

# Expansión

Viernes 6 de septiembre de 2024 | 20 | Año XXXVIII | nº 11.606 | Segunda Edición

**★ www.expansion.com** 

# Subidas fiscales a fondos, depósitos, diésel e IVA

El Gobierno diseña un paquete tributario para lograr recursos que compensen el pacto con Cataluña

Nuevo hachazo fiscal. Sánchez prepara un paquete de subidas de impuestos para obtener recursos con los que contentar a las CCAA que se verán perjudicadas por la financiación singular para Cataluña. Las alzas fiscales afectarán a las rentas del capital (fondos y depósitos), que sufrirán un nuevo castigo; también subirán los impuestos verdes; la tributación del diésel aumentará para equipararse a la de la gasolina; se eliminarán los descuentos actuales del IVA; y se convertirán en perpetuos los tributos a banca y energéticas. P18-19/EDITORIAL

Las 69 alzas de impuestos de la era Sánchez



José Luis Escrivá será nombrado hoy gobernador del Banco de España.

# El Banco de España espera que Escrivá cambie directivos

La llegada de José Luis Escrivá al Banco de España supondrá, previsiblemente, cambios en el organigrama directivo. La institución cuenta en la actualidad con seis direcciones generales y una secretaria general. Todos los predecesores de Escrivá realizaron cambios en este primer nivel. P11

La institución cuenta en la actualidad con seis direcciones y una secretaría general

ERC tendrá un consejero en el Banco de España gracias a su pacto con el PSOE P22

# El BCE da luz verde a la opa de BBVA sobre Sabadell

El BCE ha mostrado su "no oposición" a la opa de BBVA sobre Sabadell, lo que significa que autoriza la operación.

El visto bueno de la autoridad monetaria europea es necesario para que la CNMV autorice la oferta. Carlos Torres, presidente de BBVA, dijo ayer que "este nuevo hito subraya la solidez y solvencia del proyecto de union". P13 Carrefour aviva la guerra de precios frente a Mercadona y Lidl

■ Rebaja el precio de 2.500 productos y ofrece financiación gratis para todo su surtido PS/LA LLAVE

Grifols: alarma entre los hedge fund por las acciones B

Los especuladores se ceban con Holaluz y la hunden en Bolsa



Carlota Pi, consejera delegada de Holatira

Promociones de lujo en Marbella



TOM

Lecturas y lecciones alemanas P22

# **TRANSPORTE**

Alsa y Avanza, a por los buses de Andalucía Pazia LLAVE

# **TECNOLOGÍA**

La UE y EEUU pactan las líneas rojas de la IA po



# PODER JUDICIAL

Perelló: "Ningún poder nos puede dar instrucciones" P22

# **SECTOR AÉREO**

Ryanair amenaza con no invertir por las tasas de Aena

#### DEPORTE

Así aprovechará Santander la Fórmula 1 P34

Mañana, suplemento EXPANSIÓN & EMPLEO

# Quién va a pagar el nuevo hachazo fiscal

a subida de impuestos "a los ricos" anunciada por Pedro Sánchez como pistoletazo de salida del nuevo curso político se concretará en una mayor carga fiscal sobre las rentas del capital (como depósitos bancarios y fondos de inversión), el diésel y los alimentos que hasta diciembre disfrutarán de un tipo de IVA reducido. No parecen precisamente medidas que vayan a lograr que quienes más recursos tienen contribuyan en mayor medida a las arcas públicas, tal como prometió el presidente del Gobierno para tratar de conseguir el apoyo de sus socios separatistas a los Presupuestos Generales del Estado para 2025 y, de paso, desviar el foco de los privilegios fiscales para la Generalitat catalana pactados con ERC. No sería la primera vez que Sánchez hace lo contrario de lo que anunció. Y no sólo en materia fiscal. Prometió traer a Puigdemont de regreso a España para que rindiese cuentas ante la Justicia pero terminó aprobando una amnistía a su medida, prometió que no concedería el concierto económico que reclamaban los separatistas y lo ha terminado entregando a cambio de investir a Salvador Illa, prometió siendo líder

de la oposición despolitizar la Justicia pero tras llegar al Gobierno ha designado a militantes del PSOE como comisarios políticos para someter a los principales órganos judiciales, prometió impulsar la regeneración de la vida politica y ha degradado las instituciones públicas hasta niveles

No sólo "los ricos" soportarán más impuestos, ya que también subirán el IVA y el IRPF

no alcanzados en décadas... La lista de incumplimientos es prácticamente inabarcable. De ahí la desconfianza que infunde Sanchez incluso a quienes pactan con él, pues conocen su querencia por olvidar lo prometido nada más verbalizarlo. El contenido del proyecto presupuestario para el próximo ejercicio que ultima Hacienda dará la medida de hasta qué punto el presidente mantiene su palabra de proteger a las clases medias y trabajadoras con la tributación adicional de los grandes patrimonios e inversores. El balance de las medidas tributadas aprobadas desde que llegó a la Moncloa en junio de 2018 apunta en el sentido contrario: la mayor parte de las 69 alzas fiscales que ha puesto en marcha han recaído sobre los contribuyentes de ingresos medianos por más que sus portavoces hayan querido poner el acento en las tasas sobre los ingresos de la banca y de las energéticas, así como en el impuesto extraordinario a los patrimonios más elevados, cuya incidencia en la recaudación anual del Estado es marginal. La demagogia no sirve para cuadrar los Presupuestos.

# Firme defensa de la independencia judicial

 l primer discurso de Isabel Perelló como nueva presidenta. del Consejo General del Poder Judicial en el acto solemne de apertura del Año Judicial, presidido por su Majestad el Rey, resulta tranquilizador ante los intentos del Gobierno de Pedro Sánchez por controlar cualquiera de los resortes del Estado y colonizar las instituciones públicas que deberían ser independientes. Perelló, quien también estará al frente del Tribunal Supremo, hizo un alegato contundente sobre la independencia del poder judicial en presencia de algunos de los altos cargos situados estratégicamente por la Moncloa para someter a su dictado a los órganos de Justicia: el presidente del Tribunal Constitucional, Cándido Conde-Pumpido, el fiscal general del Estado, Álvaro García Ortiz, o la presidenta del Consejo de Estado, Carmen Calvo. Un gesto valiente que confirma la determinación mayoritaria de los magistrados, fiscales y letrados que conforman la carrera judicial en España por desempeñar sus funciones, esenciales para el buen funcionamiento de nuestra democracia, al margen de cualquier influencia política o condicionamiento ideológico. Pese a pertenecer al bloque progresista del CGPJ, Perelló rechazó cualquier intento de "injerencia externa" y advirtió que ningún poder del Estado puede dar instrucciones o indicaciones a los jueces respecto a como deben aplicar el ordenamiento juridico. Es imperativo por ello que cesen los reiterados ataques de miembros del Gobierno y de sus aliados parlamentarios a los autos judiciales relativos a los efectos de la infame ley de amnistía para los responsables del golpe separatista de 2017 en Cataluña.

# El autobús recorta distancia con el AVE

El autobús ha recuperado protagonismo perdido en el mapa de la movilidad española. El modo de transporte público más utilizado por los españoles había cedido cuota de mercado por el empuje del tren en la larga distancia. La liberalización de la alta velocidad en el largo recorrido introdujo el bajo coste ferroviario, lo que se tradujo en un trasvase de tráficos de la carretera al tren. Este fenómeno, unido al encarecimiento de la energia, dejó muy tocado al sector. El Gobierno salió en defensa de este modo de transporte prorrogando ayudas a la compra de billetes y extendiendo las subvenciones al transporte público autonómico. El aumento de la demanda inducida por estos incentivos ha llevado los tráficos a niveles récord y ha contribuido a que las empresas recuperen ventas y rentabilidad. En medio de este cambio de tendencia algunas administraciones territoriales han decidido renovar los contratos de sus lineas regulares de autobús. La operación más valiosa es la emprendida por Madrid, con un nuevo mapa concesional que representa una cifra de negocio de unos 8.000 millones de euros. El otro gran foco de atención del sector es Andalucía, que ha licitado su red de 107 concesiones por cinco años, lo que representa una cifra de negocio de otros 1.000 millones de euros. Además de la cuota de mercado en juego, los gran-

des operadores de transporte como Alsa, Avanza, Globalvia, Arriva v Mombus van a pujar y ser muy competitivos en estos concursos porque sellan una plataforma que les permitirá crecer en otros segmentos de la movilidad como el transporte discrecional, las estaciones y alcanzar sinergias con otros sistemas como los servicios urbanos, tranvias, metros y ferrocarriles de cercanías. La multimodalidad figura en el centro de las estrategias de crecimiento de los grandes grupos de transporte nacionales e internacionales. España, por su geografia y sus excepcionales condiciones turísticas, representa una plataforma única de crecimiento para el sector.

# Ryanair carga contra las tasas

En el año fiscal 2024, a 31 de marzo, Ryanair transportó 183,7 millones de pasajeros (+9%) con una tasa de ocupación del 94%, un punto superior, generando ingresos de 13.440 millones de euros (25%) y beneficio atribuido de 1.920 millones (+34%). La compañía se ha beneficiado de la excelente coyuntura del sector turístico y en el año fiscal 2025 estima 200 millones de pasajeros (+8%). El grupo, líder en España con 58 millones de pasajeros, anunció ayer el lanza-

miento de dos nuevas rutas desde Madrid a Verona y Kaunas, que contribuiran a subir un 7% su trafico en el aeropuerto de Madrid hasta superar 7 millones de pasajeros anuales. Con ello, Ryanair ya suma 63 rutas desde Madrid con 13 aviones. La buena noticia fue acompañada de una nueva y dura protesta contra Aena, señalando que el crecimiento de Ryanair en los aeropuertos regionales españoles se ha visto limitado por el aumento de las tasas por parte del gestor. La semana pasada la compañía presentó ante la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia un recurso contra el intento de Aena de aumentar un 0,5% las tasas en 2025, que supone, según Ryanair, el último incumplimiento de la resolución del Gobierno español de 2021 de congelar las tasas en todos los aeropuertos españoles hasta 2026 y se suma a un aumento del 4,1% en 2024. La relación entre Ryanair y Aena es de un constante tira y afloja, pero el Gobierno estableció en 2021 la congelación de las tasas y no lo ha cumplido.

# X sigue perdiendo anunciantes

En octubre se cumplen dos años de

la compra de Twitter (hoy X) por Elon Musk por 44.000 millones de dólares. Desde la toma de control, la pérdida de anunciantes fue la tónica, lo que habría producido una caída de ingresos desde 5.000 millones en 2021 hasta un estimado de 114 millones en el último trimestre. Hace un mes, X anunció una demanda contra la asociación de anunciantes GARM y algunos de sus miembros por supuesta connivencia ilegal para no anunciarse en X. Pero la política más laxa de moderación de contenidos de X impuesta por Musk ha permitido el aumento de contenidos tóxicos y de odio, y la falta de plantilla y directrices para su moderación abona la huida de anunciantes, que prefieren trasladar sus campañas a TikTok o YouTube. Ahora, según una encuesta global a 1.000 ejecutivos de márketing realizada por Kantar, un 26% de los anunciantes prevé recortar el gasto publicitario en X en 2025, en la mayor retirada global de una gran plataforma publicitaria. Segun Kantar, sólo el 4% de los especialistas considera que los anuncios en X son seguros para su marca, en comparación con el 39% de Google. La incorporación como CEO de Linda Yaccarino en 2023 fue un intento de X de reconducir las relaciones con los anunciantes, pero Musk sigue utilizando la red de un modo temerario, que aleja a las marcas. Afirmaciones como "la guerra civil es inevitable", en respuesta a un vídeo sobre disturbios en Reino Unido hace un mes, no animan a anunciarse.

# Carrefour marca el paso en la guerra promocional

Aunque la inflación de los alimentos se está moderando en los últimos meses -se situó en julio en el 3,1%, la cifra más baja desde octubre de 2021-, las cadenas de supermercados continúan inmersas en su particular guerra promocional, con el objetivo de captar y fidelizar a un cliente que estudia con detalle el ticket de la compra en busca del ahorro. En este contexto, Carrefour ha aprovechado el fin de las vacaciones y el inicio de la ultima parte del año para pisar el acelerador en esta carrera y poner en marcha lo que ha denominado la "cuarta ola" de su bajada de precios, que ha estado aplicando durante todo el ejercicio. La cadena francesa ha decidido incluir 500 nuevos productos en esta promoción, que se suman a los 500 de enero, los otros 500 de marzo y los 1.000 de junio. En total, la empresa aglutina 2.500 articulos incluidos en esta rebaia, en la que ha invertido hasta el momento 84 millones de euros. El movimiento de Carrefour, incluyendo medio millar de artículos nuevos con descuento desde este



Expunsion Fuente: Bloomberg

mes, apela directamente a sus competidores, que rechazan quedarse atrás en el esfuerzo promocional. En el último año Mercadona ha rebajado los precios a 1.000 productos hasta julio, Dia ha anunciado la inversión de 150 millones de euros en este ejercicio para promociones, y Lidl había bajado los precios "de forma permanente" a 800 artículos hasta mitad de año, el 25% de su surtido. La guerra continúa.

Dos grupos

compran Laboratorios

Cambio de dueños en una veterana farmaceutica catalana

de capital familiar. Tras la

venta, en 2022, de Lácer al

grupo italiano Italfarmaco,

ahora le ha llegado el turno a

Laboratorios Inibsa, empresa fundada en 1948 por el doctor

Pedro Junyent y especializada en el sector odontológico.

Los actuales propietarios, que forman parte de la segun-

da generación familiar, han

pactado el traspaso del 100%

del capital a dos compañías

francesas: el fabricante de

franceses

Inibsa

1 Orihuel. Barcelona

# EMPRESAS

# Alsa y Avanza pujan por contratos de 1.000 millones en Andalucía

107 CONCESIONES DE AUTOBÚS SALEN A CONCURSO/ Los grandes operadores de transporte toman posiciones ante los cambios en la movilidad y el reto de la liberalización de los servicios de larga distancia.

C.Morán, Madrid

Los grandes operadores privados de autobuses en España están armando sus ofertas para presentarse a los concurso de transporte regular de pasajeros de Andalucia, un mercado de unos 1,000 millones de euros de negocio según las condiciones impuestas por el Ejecutivo regional. La Junta de Andalucia ha sacado a concurso 107 concesiones repartidas en 67 lotes por geografia y valor económico para operar durante cinco años.

Andalucía mueve al año dentro de su territorio unos 300 millones de pasajeros por autobús, lo que la convierte en pieza relevante del mapa español de la movilidad que compañías como Alsa (Mobico) y Avanza, ya implantadas, quieren explotar.

Otras corporaciones nacionales con una importante base en esa zona son Interbus -a través de la marca Damas-, Arriva, Mombus y Globalvia. Compañías internacionales sin implantación también analizan sus opciones.

Andalucía figura entre las administraciones territoriales que llevan años en situación anómala, rozando la ilegalidad, ya que la mayor parte de las concesiones vigentes se encuentran caducadas desde hace una década.

El Gobierno de Juan Manuel Moreno ha puesto remedio a esta anomalía con un concurso puente con contratos de cinco años de duración que ha sorprendido al sector. La licitación se lanzó en verano y las ofertas deben presentarse antes del 2 de octubre.

Fuentes proximas a las empresas señalan que se están analizando los pliegos con detalle porque hay un alto riesgo de recurso por los errores detectados en el componente técnico y económico de las ofertas. Entre ellos, las empresas destacan el peso que la Junta de Andalucía da al cumplimiento de las normas ISO como parte del calculo de las ofertas.

Los operadores se plantean recurrir el concurso ante los fallos detectados en los pliegos



Estación de autobuses de Sevilla.

Los operadores han dejado este asunto en manos de las organizaciones patronales para presentar recurso ante el Tribunal Administrativo Central de Recursos Contractuales (TACRC). Si es admitido a trámite, se aplicarán cautelares que podrian retrasar la adiudicación.

El concurso andaluz se produce antes del que el Gobierno saque adelante la nueva ley de movilidad sostenible, la

Las empresas toman posiciones ante los concursos de Madrid y el nuevo mapa que prepara Transportes

norma estatal en tramite parlamentario que una parte del sector (la alemana Flixbus y otros operadores nacionales) está esperando para liberalizar parcialmente los tráficos

de pasajeros en autobús de larga distancia. El Ministerio de Transporte también trabaja en la presentación de un nuevo mapa concesional de rutas estatales con el objetivo de simplificar el sistema (de 77 a 22 concesiones). El lider en España es Alsa.

El contrato puente que plantea Andalucía es completamente distinto al modelo elegado por la Comunidad de Madrid, que ha propuesto re-

# Andalucía ha distribuido las lineas en 67 lotes. Cádiz Sevilla y Málaga, los más atractivos

formar el actual mapa concesional y sacarlo a concurso el año que viene, un negocio que mueve unos 8,000 millones de euros.

Madrid ha distribuido la región en 21 zonas (en diciembre expiran las actuales 36 concesiones) a las que aspiran operadores de movilidad de España y extranjeros. El líder en Madrid es Avanza.

Andalucia no solo es importante por el movimiento diario de viajeros en líneas regulares, un mercado que recauda unos 150 millones de euros anuales. Es la región con mayor movimiento de transporte discrecional gracias al tirón del turismo, el verdadero negocio del autobus, segun los expertos.

Además, el transporte urbano de varias capitales está explotado por empresas privadas cuyos contratos tienen fecha de vencimiento y en los próximos años está previsto la licitación de varios contratos vinculados al transporte ferroviario como los tranvias que conectan Alcala de Guadaira con Sevilla y el de Jaén.

"No solo está en juego el transporte de media y larga distancia en autobús. Las empresas que ganen los concursos de la Junta de Andalucia tomarán posiciones de cara a futuros movimientos en servicios urbanos, ferroviarios y maritimos para seguir ganando tamaño", indican desde la empresas.

Las zonas con mayor atractivo son Sevilla, Cádiz, Málaga y sus entornos. En el caso de Sevilla, el interés es mayor ya que el transporte se presta bajo un modelo de consorcio que lo convierte en más atractivo para las empresas al contar con una fuerte subvención sobre la tarifa general.

En los criterios de valoración de las ofertas andaluzas. la tarifa será determinante con un peso de 35 sobre un total de 100 puntos posibles.

productos farmacéuticos dentales y dispositivos médicos Septodont y la compañía de tecnología médica y consumibles dentales Acteon. La operación, que está sujeta a autorizaciones regulatorias, contempla que Septodont se convierta en socio mayoritario de Inibsa con el 51% y que Acteon tome el 49%.

> Con una plantilla de 400 personas, Inibsa tiene su sede en Llicà de Vall (Barcelona). El laboratorio alcanzó el pasado año unas ventas netas de 76,2 millones y un ebitda de 17.6 millones de euros.

El precio de la transacción no se ha desvelado. Teniendo en cuenta las valoraciones en el sector farmacéutico, la cifra podría rondar los 200 millones de euros.

La operación crea un gigante en el segmento de la anestesia dental, puesto que Septodont es el primer fabricante mundial e Inibsa ocuparía la segunda posición en el ranking. El grupo galo, que no tenia hasta ahora presencia industrial en España, emplea a 2,200 personas y está implantado en 150 países. Su aliado en esta adquisición, Acteon, cuenta con 800 empleados y desde 2018 pertenece al holding Dentressangle.

Se prevé que el director general de Inibsa, Eduard López, siga al frente del negocio en la nueva etapa. "Estamos entusiasmados con nuestro futuro con nuestros nuevos accionistas", afirma el directivo, que destaca la "solidez" de Septodonty Acteon.

En 2022, Inibsa apostó por concentrarse en el segmento de la anestesia dental y se desprendió de Cariban, su medicamento para tratar las náuseas y los vómitos durante el embarazo, que fue adquirido por Italfarmaco.

# El autobús crece un 16,5% y supera a Renfe, Ouigo e Iryo

C.M. Madrid

El transporte de largo recorrido en autobús crece a tasas récord y consigue igualar el repunte de la demanda de la alta velocidad. Según los registros del INE, en junio viajaron en bus casi 1,7 millones de pasajeros, un 16,5% más que un año antes, el mismo crecimiento experimentado por los servicios prestados por Renfe, Ouigo e Iryo, que crecieron un 16%, hasta sumar 3.5 millones de viajeros en junio.

La alta velocidad ha cap-

tado viajeros gracias a sus campañas de promoción con billetes de bajo coste, mientras que el autobús de larga distancia sigue beneficiándose de las ayudas estatales y regionales. Este año el Gobierno ha prorrogado la bonificación de los billetes multiviaje de las lineas de autobús estatales y ha subvencionado las rutas regionales que lleven asociadas rebaias del 50%.

Esta tendencia se traduce en una meior marcha de los resultados empresariales.

Alsa, el buque insignia de la británica Mobico, facturó hasta junio 722 millones de euros, un 13% más, lo que significa un nuevo récord de ventas. La compañía ha disparado la rentabilidad hasta alcanzar un beneficio operativo de 93 millones de euros, un 61% más.

En autobus, la larga distancia figura como la actividad que más crece, mientras que el urbano y de cercanías avanza solo un 3,8% hasta junio, con 49 millones de pasajeros transportados.

La Uma / Pagna 2

# Ryanair limitará su crecimiento en España por el alza de tasas de Aena

PLAN DE INVERSIÓN EN EL AIRE/ La aerolínea 'low cost' amenaza con no invertir los 3.300 millones que había previsto en España hasta 2030 si el gestor no retira los incrementos de tarifas para 2024 y 2025.

Nerea San Esteban, Madrid

Ryanair intensifica su cruzada partícular contra Aena por el incremento de las tasas aeroportuarias. La subida, del 4,09% en 2024, supone para la low cost el pago de 50 millones de euros más por este concepto, situándose el total en 600 millones.

Estas cifras, que fueron aportadas aver por el CEO de Ryanair, Eddie Wilson, durante la presentación de las nuevas rutas de la compañía para el invierno, obligarán a la empresa a "limitar" su crecimiento en España, según denunció el directivo.

Wilson hizo hincapié en que la empresa no ha podido abrir nuevas bases en España desde 2016 (excepto las reaperturas en Canarias) por "la incapacidad de Aena para ofrecer tarifas competitivas". El gestor aeroportuario cobra unos importes a las aerolíneas por usar sus terminales, pistas, pasarelas, estacionamiento de aviones, servicios de seguridad o el handlingy, a su vez, estas tarifas impactan en los precios que las aerolineas ponen a sus billetes.

El incremento de las tasas, sin embargo, no terminará en este ejercicio. Para 2025 está previsto que aumenten otro 0,5%, una subida que la aerolínea ha recurrido a la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia La subida de las tarifas supone para Ryanair el pago de 50 millones de euros adicionales este año

(CNMC). "Esto impacta sobre todo en aeropuertos regionales. Es uno de nuestros puntos destacados y tienen capacidad para seguir creciendo, pero con las tasas es muy complicado", dijo ayer la portavoz de Ryanair en España, Elena Cabrera.

Para el CEO de la empresa, Aena "prioriza" los aeropuertos de Madrid y Barcelona, así como los de Sudamérica, en lugar de los regionales, algo que a su juicio no ocurre en otros países como Italia.

En medio de esta cruzada, y subrayando la importancia de sus planes para España, la low cost ha realizado un estudio para comparar ciudades italianas con un número similar de habitantes en España y demostrar cómo sus asientos disponibles se multiplican entre seis y trece veces. Por ejemplo, Ryanair compara Granada con Bari, con seis veces más oferta; Murcia con Bolonia, donde la diferencia es de 12,7 veces: y Zaragoza con Palermo, la última 13,3 veces por encima.

Esta es una de las argumentaciones que la compañía



El CEO de Ryanair, Eddie Wilson, ayer en Madrid.

# UNA BATALLA QUE VIENE DE ATRAS

El gestor aeroportuario
 Aena propuso en julio de
 2023 elevar las tarifas
 aeroportuarias un 4,09% a
 partir del 1 de marzo de 2024.

 El CEO de Ryanair se reunió con Sánchez en enero para presentarie su plan de inversiones y pedirle que bloqueara la subida.  Ryanair insiste en que el incremento de tasas limita su crecimiento y ha reclamado ante la CNMC la subida prevista para 2025.

utiliza para defender su plan de expansión en aeropuertos regionales, donde pretende abrir nuevas bases. En concreto, la compañía tiene un plan de crecimiento a 2030 que contempla abrir cinco nuevas bases en Gran Canaria, Fuerteventura, Menorca, Reus y Santander.

"Para 2030, podemos proporcionar 33 aviones adicionales (3.300 millones de inversión), incrementar las rutas a más de 1.000 (frente a las actuales 765), abrir nuevas bases y crear más de 1.000 empleos. Pero, para eso, el Gobierno debería suprimir la subida de las tasas de Aena en 2024 y 2025, me-

# **PLAN A 2030**

El plan de Ryanair ofrece 33 aviones adicionales, Incrementar las rutas a más de 1.000, cinco nuevas bases y más de 1.000 empleos.

jorar los planes de incentivos para los aeropuertos regionales, y prorrogarlos durante tres años, e impedir la introducción de impuestos ecológicos perjudiciales", explicó aver Cabrera.

Con todo, la aerolinea anunció ayer que ha incorporado 63 nuevas rutas a su programación en España para el invierno, elevando a 765 las conexiones en el país. Estas nuevas rutas tienen previsto conectar Madrid con Verona (Italia) y Kaunas (Lituania).

#### Una reunión fallida

El plan de inversiones de la compañía irlandesa en España fue presentado al presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, y al ministro de Transportes, Oscar Puente, el pasado enero.

En un encuentro celebrado en Moncloa, el CEO del grupo, Michael O'Leary, comunicó al Ejecutivo que preveia pasar de los 55 millones de pasajeros actuales a 77 millones en los próximos siete años, un 40% más, insistiendo en que para lievar este plan a cabo debian mantenerse las tasas.

Dos semanas después del encuentro, el Gobierno aprobó la subida de las mismas un 4,09% a partir del 1 de marzo propuesta por Aena, lo que ha abierto una batalla entre la aerolínea y el Ejecutivo.

La Llave / Págna 2

# Liberty Media extrae un megadividendo de la Fórmula 1 para comprar Dorna

Roberto Casado, Madrid

John Malone sigue avanzando en la estructura financiera para la adquisición de Doma, la compañía española organizadora del Mundial de motociclismo que el magnate estadounidense acordó comprar en abril por unos 4.000 millones de euros.

Liberty Media, holding de Malone, prevé autoentregarse unos 2.500 millones de dólares (2.300 millones de euros) en dividendos de su filial de Fórmula I de aquí a final de año, dinero que irá destinado a financiar una parte sustancial de la compra de Dorna.

Esa via de ingresos se suma

a los 900 millones de euros que Liberty Media captó en agosto mediante la venta de una participación en Fórmula 1 a inversores en la Bolsa de Nueva York.

El dividendo y la venta de acciones permitirán a Malone pagar la compra del 86% de Dorna a los fondos Bridgepoint y CPPIB. De hecho, Liberty ha decidido pagar toda esa participación en

La competición de los bólidos entrega 2.300 millones a su dueño para que pague MotoGP metalico, frente al plan inicial de entregar algunas acciones de Fórmula 1 como parte de la contraprestación. Además, Liberty deberá asumir unos 1.000 millones de deuda que tiene la organizadora del Mundial de MotoGP.

Un 14% de Dorna seguira en manos del equipo directivo, encabezado por Carmelo Ezpeleta.

Para pagar el dividendo, Fórmula 1 elevará su deuda en 1.000 millones de dólares, además de utilizar sus actuales lineas de liquidez y su tesoreria. En principio, las competiciones de bólidos y motos seguirán siendo sociedades separadas dentro del hólding de Malone. Es decir, el torneo de coches de carreras no podrá recurrir a los ingresos de MotoGP para satisfacer el pago de su deuda.

La operación está pendiente de la autorización de las autoridades de Competencia, que en épocas anteriores vieron con malos ojos la combinación de los organizadores de ambos Mundiales. Si la transacción no es permitida antes del 31 de diciembre de 2024 -prorrogable por el comprador a marzo de 2025-, Liberty Media tendrá que pagar una compensación de 126



Doma, organizadora de MotoGP, se valora en más de 4.000 millones.

millones de euros a Doma.

Goldman Sachs y Moelis & Co son los asesores financieros de Liberty Media y Dorna, respectivamente, en la operación.

Bridgepoint compró la mayoria de Doma en 2006 y prevé que podrá repartir un beneficio de 1.000 millones de euros a los inversores de su fondo con la venta de la empresa. En total, estima que ha multiplicado por 12 el valor de su inversión en 18 años.

Liberty Media tomó el control de la Fórmula I en 2016, al comprarla a CVC por 8.000 millones de dólares.

Pagina 34 / Doma y la FiM amplian el acuerdo por MotoGP hasta 2060

# Carrefour agita la guerra de precios frente a Mercadona, Lidly Dia

ELEVA SU BAJADA DE PRECIOS HASTA LOS 2.500 PRODUCTOS/ El grupo galo incrementa la presión promocional sobre sus competidores y ofrece a los clientes la financiación gratuita de sus compras durante 6 meses.

Nerea San Esteban, Madrid

Terminan las vacaciones, empieza el curso escolar y el flujo de visitas al supermercado se normaliza. Se trata del pistoletazo de salida para que las cadenas de supermercados vuelvan a competir con fuerza por captar clientes de cara a la última parte del año, una de las más relevantes en cuanto a facturación. Carrefour ha vuelto a agitar la guerra de precios en el sector a través de lo que el grupo francés llama su "cuarta ola" de bajada de precios en 2024.

Carrefour ha añadido en septiembre 500 nuevas referencias en esta oleada de su particular campaña promocional, alcanzando así las 2.500 bajadas de precios desde que comenzó el año. Con este movimiento, el grupo pisa el acelerador en una carrera que comenzó en enero, cuando la compañía que dirige en España Elodie Perthuisot anunció la rebaja de precios en 500 artículos básicos de la cesta de la compra. Después llegaron otros 500 en marzo y 1.000 más en junio.

La empresa cifra en 84 millones de euros la inversión en promociones solo en 2024, con una rebaja media del precio de los artículos del 7%.

Además de las bajadas de precios en artículos concretos, el gigante francés también ha puesto en marcha este mes promociones 3x2 y ha empezado a ofrecer a sus clientes la posibilidad de financiar todas sus compras durante seis meses de forma gratuita.

"La inflación seguirá afectando y su impacto está por verse. Los consumidores son cada vez más sensibles a los precios (...) tenemos que ser capaces de que nuestros clientes no tengan que elegir entre calidad y precio", indico Perthuisot hace unos meses en una intervención.

#### Abrió la veda en enero

Con su anuncio en enero de rebajar 500 productos, Carrefour abrio la veda de la guerra promocional en 2024, en la que esta inmerso todo el sector. Mercadona, que hasta que estalló la crisis inflacionista tenia por norma no aplicar ni promociones ni descuentos (bajo el modelo de Siempre Precios Bajos o SPB), anunció en julio una nueva



Elodie Perthuisot, CEO de Carrefour España.

#### CARREFOUR

La cadena ha puesto en marcha en septiembre la "cuarta ola" de su bajada de precios, incluyendo 500 nuevas referencias.

bajada de turifas -se sumaba a las de febrero y abril de 2023-. con la que, según anunció, acumulaba ya más de 1.000 productos rebajados en el presente ejercicio.

"Fruto del compromiso de bajar el precio de venta al público cuando lo hacen los precios de coste y reforzar sus estrategias de venta, la compañía ha destinado un total de 150 millones a optimizaciones que, sin tocar la calidad, permitiran al cliente seguir beneficiándose y percibir un ahorro de hasta 150 euros anuales en su cesta de la compra", apuntó entonces la compañia de Juan Roig.

También a principio de año, en este caso en febrero. fue Lidl la que anunció que iniciaba una "bajada de precios permanente" de hasta un 13% sobre más de 200 productos de su surtido. Tras "varias ampliaciones", esta rebaja llega ya a 800 productos (un 25% de su surtido total), según detallo en julio la compañía.

Otra de las cadenas más activas en la guerra de promociones ha sido Dia. La cadena tiene previsto invertir solo este 2024 hasta 150 millones de euros en ofertas.



Juan Roig, presidente de Mercadona.

#### MERCADONA

La cadena valenciana ha dedicado este año 150 millones de euros a "optimizaciones" para bajar los precios.

Carrefour ha incluido 2.500 productos en su bajada de precios de forma progresiva desde enero

# Lidl ha bajado el precio hasta un 50% a cerca de 800 productos en este ejercicio

Entre la última semana de agosto y la primera de septiembre, Dia ha puesto en marcha una nueva campaña de promociones con productos a 1 y 2 euros, incluyendo 200 productos de diversas categorias, tanto de su enseña propia como de marcas de fabricante. Dia estima que, desde 2020, su inversión en promociones se ha elevado a 500 millones.

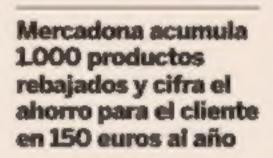
Alcampo también ha elegido septiembre para poner en marcha una nueva oleada de ofertas. En su caso, ofrecerá hasta mediados de mes un 70% de descuento al comprar la segunda unidad de productos seleccionados que incluyen frescos, alimentación y drogueria.



Claus Grande, CEO de Lidl en España.

#### LIDL

La empresa anunció en febrero una bajada permanente de precios, que había incluido hasta julio el 25% de su surtido.



## Dia ha inaugurado septiembre con una selección de artículos que vende aly 2 euros

El esfuerzo promocional, en muchas ocasiones, se está centrando en la marca propia, que no ha parado de ganar cuota de mercado en los últimos años.

Según el último análisis realizado por Kantar, relativo al periodo 2019-2023, las promociones que afectan a las marcas propias de la distribución se dispararon un 27% en esos cinco años, mientras que las de marcas de fabricantes cayeron un 11%. Durante el año 2023, las categorias que mostraron una mayor actividad promocional fueron las de higiene femenina, papillas, harinas, detergentes y aceite.

Debido al interes de las cadenas no solo por captar clientes a través de los pre-



Ricardo Álvarez, CEO de Dia en España.

La compañía, que ha renovado por completo su marca propia, prevé invertir este año 150 millones en ofertas.

cios, sino también por retenerlos y que vuelvan a sus tiendas, el esfuerzo promocional puesto en marcha por las compañías está siendo mayor para los clientes adscritos a sus clubes de fidelización.

#### Más ofertas para socios

En el caso de Carrefour, que cuenta con 10 millones de socios en su club, ha puesto en marcha en los últimos meses ofertas exclusivas, como la posibilidad de compartir los ahorros que se generan en las compras (el 1% en compras de alimentación y el 8% en gasolineras Carrefour), así como a través de cupones personalizados.

Dia, con casi 6 millones de clientes en su club, utiliza también los cupones personalizades junto con promociones semanales y ofertas de hasta el 40% en los productos que la empresa detecta como favoritos por el cliente.

Kantar estima que las tarjetas de fidelidad están presentes en uno de cada cinco actos de compra, siendo uno de los canales principales para las promociones y descuentos.

La Ulma / Página 2

# Enerpac compra la española DTA por 24 millones

P. Bravo, Madrid

Energac Tool Group, empresa estadounidense cotizada en la Bolsa de Nueva York, ha cerrado un acuerdo para la adquisición del 100% de la empresa familiar española DTA, especializada en el transporte de cargas pesadas industriales, por 24 millones de euros, con la posibilidad de incrementar estn contraprestación en función de objetivos futuros (earn-out, en la jerga financiera).

DTA, fundada en 1972 y con sede en Torrejón de Ardoz, pertenecia hasta ahora a la familia Sebastián, La empresa es lider mundial en el diseño y fabricación de soluciones para el movimiento de cargas pesados dentro de plantas industriales del sector aeronáutico, automoción, siderúrgico, portuario, eólico, fundiciones, construcción y ferroviario. Sus vehículos mueven piezas desde una hasta 1.200 topeladas.

Enerpac, por su parte, tiene sede en Milwakee (EEUU) y capitaliza más de 2.000 millones de dólares. Con la compra de DTA espera agregar a su catilogo productos automatizados de movimiento horizontal in situ.

Los productos, la tecnología y las capacidades de DTA también ampliarán las soluciones de Enerpac en sus mercados verticales existentes, incluidos el ferroviario. eólico, infraestructura, aeroespacial y nuclear.

KPMG ha sido el asesor financiero y legal de la familia fundadora de DTA en la transacción, mientras que Enerpac no ha contado con asesor financiero, aunque si con Grant Thornton para labores de due diligence y Gómez Acebo y Pombo para los aspectos legales.

DTA facturó cerca de 16 millones de euros en 2023, con un ebitda de alrededor de 1,7 millones de euros, según las últimas cuentas disponibles en el Registro Mercantil, de carácter individual. El multiplo de la transacción se ha fijado en función del ebitda previsto para 2024 y se situa en el doble digito.

"DTA nos permitirá atender una mayor parte de las actividades de los clientes de principio a fin. Estamos encantados por hacer crecer nuestro negocio a traves de esta adquisición", dijo el CEO de Enerpac, Paul Sternlieb.



Pedro Manen, socio de Newbrook Capital Solutions.

# Newbrook Capital Solutions abre oficina en España

P. Bravo. Madrid

Newbrook Capital Solutions, boutique británica especializada en el asesoramiento a fondos de capital riesgo a la hora de financiar la compra de empresas, ha contratado los servicios de Pedro Manen como nuevo socio. El directivo estará al frente del negocio en España y Portugal y liderará la nueva oficina de la firma en Madrid.

La incorporación de Manen a Newbrook se produce una vez concluidas sus restricciones contractuales (garden leave) con Marlborough Partners, donde asesoró en 21 transacciones protagonizadas principalmente por el private equity, contribuyendo a levantar más de 3.500 millones de euros de financiación entre 2019 y 2024. Antes trabajó en PwC y previamente en RBS.

Las operaciones más recientes en las que participó el directivo fueron el asesoramiento a Portobello para estructurar la financiación de Plenoil, a Stirling Square en la compra de Gtt y a Phi Industrial en Bluesun.

En Newbrook, se especializará en estructurar, a través de un mismo equipo, soluciones híbridas, de deuda y capital, en un momento en el que el acceso de los fondos de private equity al capital se ha visto restringido tras una década con los tipos de interés en minimos.

"Newbrook trae una propuesta profesional nueva y fresca en el área del asesoramiento de estructura de capital. La firma es ambiciosa, y responde a las cambiantes circunstancias del mercado ofreciendo soluciones de financiación óptimas y sofisticadas, siguiendo las tendencias actuales de mercado en Europa, Reino Unido y EEUU", comentó Manen.

# La especulación acribilla y hunde a Holaluz en Bolsa

FRENÉTICO INTERCAMBIO DE ACCIONES/ La comercializadora eléctrica, que lucha por sobrevivir, sufre un duro castigo en Bolsa y una volatilidad extrema de sus títulos.

Miguel Á. Patiño. Madrid

Holaluz, una de las comercializadoras de luz más conocidas en España al margen de las grandes eléctricas, está siendo vapuleada en Bolsa sin compasión. Los títulos de la empresa, que cotiza en el BME Growth, llevan meses marcando mínimos históricos en el parqué, donde sus acciones viven un cambio frenético de manos que amplifica la volatilidad de los precios. Todo ello, en pleno proceso de refinanciación del grupo, que lucha por sobrevivir.

En el último mes, y a pesar del parón bursátil que suele producirse en agosto, el volumen de títulos negociados de la compañía casi aumentó en un millón. En total, en lo que va de año, hasta ayer, en el parque ha habido un volumen de títulos negociados de 4,517 millones.

A pesar de que apenas llevemos ocho meses de 2024, el volumen de títulos negociados supera a la suma de los que se negociaron en todo 2023 (2,518 millones) y 2022 (1,448 millones). El volumen de negociación ya ha batido en lo que vamos de año a los títulos que se negociaron en 2021, un total de 3,638 millones, que hasta abora era la cifra récord.

#### Frenesí bursátil

El problema es que abora el frenesi en el intercambio de títulos es de huida del valor, lo que presiona a la baja el precio. Las acciones de Holaluz cotizaban ayer a 1,22 euros, zona de minimos históricos. Desde finales de abril, la empresa no levanta cabeza en el parqué. Aunque ha habido algunos días en los que asomaba algún repunte, las acciones no logran despegar visiblemente de la zona de 1,1 euros a 1,2 euros.

En lo que va de año, el valor de la empresa se ha desplomado más del 60% y su capitalización bursátil ronda los 
27 millones de euros. Es una 
situación muy distinta a la de 
2021, al año de salir a cotizar 
al mercado alternativo del 
BME Growth. En aquel momento, los inversores se desvivían por la empresa y su capitalización llegó a ser diez 
veces más de lo que es ahora.

La crisis de Holaluz afloró la pasada primavera, cuando



Carlota Pi es la primera ejecutive de Holaluz.

# **BME GROWTH**

Holaluz cotiza en el BME Growth (antiguo Mercado Alternativo Bursátil) desde 2019. En 2021, alcanzó su máximo esplendor al superar los 250 millones de valor. Ahora, vale una décima parte y sus acciones están en mínimos históricos.

el fondo de maniobra negativo de 44 millones de euros de la empresa. Desde ese momento, Holaluz ha iniciado una carrera

contrarreloj para intentar sa-

la compañía fue suspendida

de cotización por la autoridad

bursátil ante el retraso en la

presentación del informe au-

A partir de ahi, los aconteci-

mientos se precipitaron. El

grupo reconoció discrepan-

cias internas con algunos ac-

cionistas y una delicada situa-

millones, el auditor de Hola-

luz (EY) emitió un informe

sobre las cuentas que, aunque

no tenía salvedades, sí hacia

una llamada de atención por

Con una deuda de casi 60

ditado de cuentas.

ción financiera.

lira flote.
Salvamentos por capítulos

En mayo, la empresa anunció un plan de refinanciación global para la búsqueda de inversores y de nuevas lineas de financiación. Por ahora, el plan se ha ido cumpliendo, pero solo a trozos.

En junio, Holaluz aramció el traspaso de una cartera de 800 préstamos a clientes de autoconsumo, por valor de 4,1 millones de euros, a Green Home Finance. En paralelo, Holaluz también ha traspasado contratos pendientes de cobro con la Administración por otros cuatro millones de euros a EBN Banco, entidad

# Así es el rescate

- Desde mayo, el grupo Holaluz está inmeso en un plan de reordenación financiera. Se han ido dando pasos.
- En junio, se acordó el traspaso de una cartera de 800 préstamos a clientes de autoconsumo, por valor de 4,1 millones de euros, a Green Home Finance.
- Se han vendido a EBN contratos pendientes de cobro con la Administración, por otros cuatro millones.
- PwC ha renovado pagarés por siete millones.

liderada entre otros por Santiago Fernández Valbuena, actual presidente de Aedas Homes y hace años director financiero de Telefónica.

Más tarde, Holaluz contrató a PwC para reestructurar su deuda y, según comunicó al mercado la compañía, el grupo ha conseguido renovar pagares por valor de siete millones de euros. Los pagares vencian el 19 de julio y los ha renovado por dos años. Se amortizarán mediante 9 pagos y con importe creciente.

#### Terremoto accionarial

En pleno proceso de reordenación financiera, Holaluz también ha vivido un terremoto accionarial, que en parte puede explicar el alto volumen de títulos negociados.

En julio, se conoció la difución en el capital de MDR Inversiones, una sociedad de inversión vinculada a la familia Moratiel Llarena (encabezada por cuatro hermanos). Afin a los fundadores de Holaluz, llego a tener el 5,13%.

Por otra parte, en la junta celebrada en el mes de julio, Holaluz anunció que emprenderá medidas legales contra los accionistas Axon y Geroa Pentsioak y les pedirá responsabilidades por daños patrimoniales, por no votar las últimas cuentas de la compañía auditadas por EY. Ya se les ha expulsado del consejo de administración.

# Jesús Sainz, ejecutivo líder de parques temáticos, se alía a Redeia

Miguel A. Patiño. Madnd

Elewit, plataforma tecnológica de Redeia, y Dunas, filial del grupo Energía Bogotá, han seleccionado a la firma de capital riesgo Adara Ventures para la creación del fondo Adara Ventures Energy I, un vehículo apoyado con 35 millones de euros por el Fondo Europeo de Inversiones (FEI) y que en su totalidad cuenta con una inversión global de 120 millones.

Adara es conocida, entre otras cosas, por contar con Jesús Sainz como presidente emérito. Sainz es uno de los directivos españoles con más reconocimiento profesional en la gestión de parques temáticos en España.

Es vicepresidente de Puy de Fou en España. Fue presidente del Parque Isla Mágica en Sevilla y del Parque Warner en Madrid.

Redeia ha señalado que el fondo financiará en etapas iniciales a empresas especializadas en el desarrollo de tecnologías que aceieren la transición hacia un modelo energético descarbonizado.

El objetivo de la participación pública por parte del FE1 consiste en identificar y fomentar la futura generación de tecnología innovadora en Europa y América, centrándose en aquellos desarrollos que desempeñarán un papel importante a la hora de garantizar un suministro eléctrico de calidad con seguridad, eficiencia y sostenibilidad energética.

Los encargados de gestionar el fondo serán el socio fundador de Adara Ventures, Alberto Gómez, y el socio de la misma, Alberto Echeverri, en tanto que Elewit y Energía Bogotá participarán como miembros del comité asesor industrial del fondo,

Energia Bogotá está participada mayoritariamente por las autoridades locales de la capital colombiana.

#### Proyectos brillantes

La directora de Elewit, Silvia Bruno, ha apuntado que con el lanzamiento de este fondo esperan mejorar la visibilidad y dar exposición a "las mentes más brillantes de toda Europa y América, creando nuevos lideres en sectores tecnológicos relacionados con la energía". Se invertirá sobre todo en proyectos early-stage (fase inicial) con fortalezas técnicas en software.

En lo que va de año, se negocian más títulos de Holaluz en el BME que en todo 2022 y 2023 juntos

La volatilidad presiona los precios a la baja y se mantienen en mínimos desde mayo

# IX PREMIOS **Expansión** TRANSFORMACIÓN HACIA UNA **ECONOMIA** SOSTENIBLE

EXPANSIÓN, Bankinter y Cepsa convocan la IX Edición de los premios Expansión Transformación hacia una Economía Sostenible para conocer los mejores proyectos de las empresas, instituciones y organizaciones españolas que lideran la transición hacia un futuro sostenible y respetuoso.

Un reconocimiento a las prácticas que llevan a cabo en sus negocios y a su compromiso con la sociedad. Dirigidos a grandes empresas, ONG, instituciones, organismos oficiales, pymes, 'start up' y emprendedores.

¡Inscríbase ya! El plazo de presentación de proyectos es del 17 de junio al 13 de septiembre, mediante el formulario de inscripción o en la web:



https://www.ie.edu/expansion-sostenibilidad/

Colaboran:

bankinter. ##CEPSA

Partner Académico:





**Expansión** 

# La CNMV pone fin a la opa de Talgo tras el veto "excepcional" del Gobierno

C.M. Madnd

La CNMV dio ayer carpetazo al expediente de la oferta de compra presentada por el consorcio húngaro Ganz-Mavag sobre Talgo a través de una opa por el 100% en metálico a un precio de cinco euros por acción. En una nota, el supervisor informó que ha dado "conformidad a la decisión del grupo húngaro Ganz-Mavag (Magyar Vagon) de retirar la opa" después de que el Gobierno vetara su oferta.

La CNMV valida el desestimiento al apreciar "circunstancias excepcionales ajenas a la voluntad del oferente que hacen que la oferta no pueda realizarse o resulte manifiesta su inviabilidad", como consecuencia del acuerdo adoptado por el Consejo de Ministros.

En su primera reunión tras la vuelta de las vacaciones, el Ejecutivo ratificó la posición de la Junta de Inversiones Exteriores (órgano multiministerial liderado por el Ministerio de Economia) en contra de la opa por razones "insalvables" de seguridad nacional y orden público bajo argumentos que consideró "clasificados", pero que están relacionados con los vínculos húngaros con el régimen de Vladimir Putin en plena guerra en Ucrania.

Tras el veto, Ganz-Mavag retiró la opa que había lanzado y ascendía a 620 millones de euros. El grupo húngaro tiene intención de interponer un recurso ante la Sala de lo Contencioso-Administrativo



Planta de Talgo en Rivabellosa (Álava).

## La CNMV ya advirtió de que no podía autorizar la opa tras la decisión del consejo de ministros

del Tribunal Supremo contra el veto del Gobierno, "instando su nulidad y la indemnización de todos los daños y perjuicios causados". En su opinión, la decisión del consejo de ministros "carece de la más mínima motivación y produce al oferente a la más absoluta indefensión".

Los inversores hungaros, que aseguran que su opa por Talgo "cumple con todos los requisitos legales vigentes y que no existen razones fundadas para la oposición del Gobierno de España", también

dejaron abierta la puerta a iniciar "todas las acciones legales a su alcance, tanto a nivel nacional como de la UE" y la opción de volver a presentar la opa en el caso de que cambien las circunstancias.

Ganz-Mavag dispone de dos meses para presentar el recurso. La retirada de la oferta responde al coste de mantener viva una operación de este calibre que exige el pago de avales bancarios y otro tipo de gastos que el consorcio consideró excesivos.

Los empresarios húngaros contrataron para su opa los servicios del banco de negocios Lazard. En la parte legal trabajan Garrigues, Cuatrecasas y CMS Albiñana.

Talgo cerró ayer en Bolsa a 3,7 euros por título y una capitalización de 457 millones.

# Alarma entre los hedge fund por las acciones B de Grifols

**DESPLOME DEL 7,25%/** El cambio estatutario al que Brookfield quiere condicionar su posible opa preocupa a los inversores.

#### Pepe Bravo/Roberto Casado. Madrid

La modificación de los estatutos sociales a la que Brookfield está planteándose condicionar su oferta pública de adquisición (opa) sobre Grifols para abaratar el coste de la operación, aún en fase de análisis, ha generado un clima de alarma entre algunos de los principales hedge fund que operan en Londres.

La posibilidad de que el inversor canadiense pague un precio diferente por las acciones de clase A y B de Grifols - a través de ese cambio estatutano- tiene preocupados a algunos inversores internacionales que han ido comprando títulos de la segunda categoria y vendiendo los de la primera, con la expectativa de que la contraprestación pudiera ser la misma y sus cotizaciones se igualaran, como preven los estatutos en caso de opa.

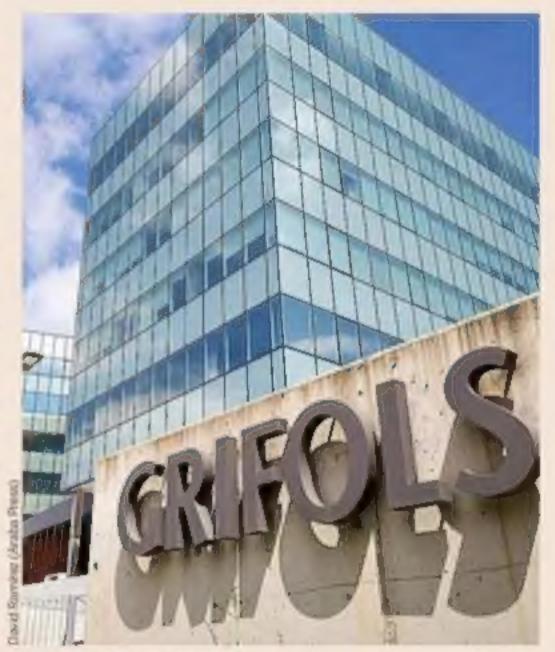
Fuentes de algunos de esos hedge fund cazaopas se mostraban ayer sorprendidos de que puedan ser modificados los estatutos de Grifols para que no haya que pagar el mismo importe, como avanzo EXPANSIÓN, aumque se trata de un extremo que está respañola.

#### Normativa

Por un lado, el decreto-ley de opas permite condicionar una oferta a una modificación estatutaria, algo que se incluyó en la normativa tras la guerra por el control de Hidrocantabrico, eléctrica que tenía limitado el voto al 10% en sus reglas internas. Más adelante, los oferentes por Endesa y Altadis incluyeron esa condición en sus respectivas propuestas de adquisición.

Además, la misma norma solo exige el pago de la misma contraprestación a las diferentes clases de valores de una empresa si tienen las mismas características, algo que no se da en Grifols donde las acciones B no tienen derechos de voto, aunque si un dividendo preferente.

Según el decreto-ley, "las ofertas públicas de adquisición podrán formularse como compraventa, como permuta



Sede de Grifots en Barcelona.

# Algunos fondos votarían a favor del cambio si obtienen beneficios para que no cayese la oferta

o canje de valores o como ambas cosas a la vez, y deberán asegurar la igualdad de trato de los titulares de valores que se encuentren en iguales circunstancias".

Además, se indica que el folleto de la oferta debe recoger "la contraprestación ofrecida por cada valor o clase de valores y forma en que se hará efectiva", sin especificar que deba ser la misma.

No obstante, hace falta una mayoría de occiones de clase B para facilitar ese cambio de estatutos en Grifols. Desde algunos fondos apuntan a que, si el descuento planteado respecto a los títulos de clase A no es muy elevado y les compensa desde el punto de vista económico, podrían votar a favor de la modificación para evitar que decaiga la opa.

También hay inversores con ambas clases de acciones que podrían votar a favor del cambio estatutario con sus titulos con el objetivo de que salga adelante la eventual oferta de Brookfield.

En todo caso, el inversor canadiense y la familia fundadora, que planean lanzar la opa de forma conjunta, tendrán la posibilidad de mejorar los precios o retirar las condiciones hasta el final de la posible oferta.

Se desconoce quiénes son los titulares de las acciones B de Grifols, pues al no contar con derechos de voto no forman parte de los registros públicos de la CNMV.

Algunos fondos que declararon posiciones en acciones de clase B de Grifols a cierre de junio, antes de trascender el interés de Brookfield, son Brandes, Permian, Flat-Footed o Cobas.

## Caída bursátil

Estos títulos se desplomaron ayer un 7,25%, hasta los 7,8 euros, tras publicar este medio que Brookfield está evaluando condicionar su eventual opa al cambio de estatutos. Las acciones de clase A, por su parte, cayeron un 2,53%, a 9,52 euros, por lo que la brecha entre ambos títulos se ha ensanchado hasta el 22%. Sin embargo, la prima de las A sobre las B tradicionalmente se ha situado entre el 30% y el 40%.

# Onivia cierra la compra de la red de fibra de Digi en España

Expansión. Madrid

Onivia, la operadora neutra de fibra óptica mayorista, cerró ayer la compra de la red de fibra de Digi en España, operación que le permite sumar 6 millones de hogares cubiertos por accesos de FTTH, que sumados a los 4 millones que ya poseia, convierten a la compañín en el lider español entre los operadores independientes, sólo por detrás de las redes que poseen los dos grandes operadores convencionales, Telefónica y Masorange.

Pese a que no se han comunicado los detalles financieros, la red de Digi ha sido valorada en el entorno de los 750 millones de euros en la operación, como adelanto EXPANSIÓN a comienzos de abril.

La adquisición, cuya financiación lideraron Banco Santander, ING y Natixis, cubre en diferentes etapas las provincias de Madrid, Segovia, Ávila y Murcia, así como Castilla-La Mancha y la Comunidad Valenciana.

"Con la integración de esta

su posición como primer operador mayorista neutral e independiente del mercado español. Además, supone un hito muy relevante dentro de nuestro plan estratégico a largo plazo, que contempla la creación de propuestas de valor para compañías que prestan sus servicios en segmentos como la energía, la seguridad en el hogar o el IoT", comentó José Antonio Vázquez Blanco, CEO de Onivia, controlada por Macquarie Capital, Abrdn y Arjun Partners.

nueva red. Onivia confirma

# La UE, EEUU y Reino Unido pactan las líneas rojas de la IA

REGULACIÓN/ El primer tratado internacional jurídicamente vinculante sobre IA busca garantizar que el desarrollo de la tecnología respete los derechos humanos.

Javier G. Fernández, Madnd

El objetivo de lograr unas normas básicas globales para controlar el desarrollo de los sistemas de inteligencia artificial está un poco más cerca después de que ayer las principales potencias occidentales dieran luz verde a la Convención sobre IA impulsada por el Consejo de Europa.

Este tratado, respaldado por Estados Unidos, Reino Unido y la Unión Europea, las tres principales potencias occidentales que desarrollan tecnologías de inteligencia artificial, es el primer acuerdo internacional juridicamente vinculante sobre IA.

El texto, redactado a lo largo de los últimos dos años, exige a los países firmantes que rindan cuentas por los resultados perjudiciales y discriminatorios de los sistemas de inteligencia artificial desarrollados por sus empresas o institutos de investigación.

También exige que los algoritmos respeten la igualdad y el derecho a la privacidad, y que las víctimas de violaciones de derechos relacionados con la IA tengan acceso a recursos legales. En la negociación del tratado han participado más de 50 países, entre ellos Canadá, Israel, Japón y Australia, que ahora podrán sumarse después de que en el día de ayer se abriera la firma durante la conferencia de los ministros de Justicia del Consejo de Europa en Vilna.



"Debemos garantizar que el auge de la IA sostenga nuestras normas, en lugar de socavarlas", señalo la secretaria general del Consejo de Europa, Marija Pejcinovic, durante el acto de ratificación.

## Regulaciones nacionales

El tratado llega mientras que los gobiernos de todo el mundo desarrollan una serie de nuevas regulaciones con las que supervisar y controlar el rápido avance de esta tecnológica. En Europa, la Ley de LA de la UE entro en vigor el mes pasado, mientras que en Estados Unidos, si bien el

Congreso no ha aprobado de momento ninguna regulación nacional para la IA, hay estados como el de California que si han dado este paso.

La semano pasada se aprobó el proyecto de ley con el que el gobernador de California, el demócrata Gavin Newsom, quiere obligar a los grupos tecnológicos que desarrollan modelos de IA en el estado a adherirse a un estricto marco de seguridad que no ha gustado a todos en Silicon Valley, Mientras que grupos como OpenAI, Google o Meta se han mostrado preocupados por los efectos

El tratado busca proteger a los individuos y fijar una regulación global común para la IA

Las empresas ternen que un mosaico de normativas locales pueda obstaculizar la innovación

En California, una regulación estatal tiene en pie de guerra a Microsoft, Google y OpenAl

La secretaria general del Consejo de Europa, Marija Pejcinovic.

de la norma, otros como la start up Anthropic, respaldada por Amazon, o el magnate Elon Musk, dueño de X y SpaceX, le han expresado su apoyo.

El objetivo del tratado es evitar que el mosaico de regulaciones nacionales acabe perjudicando a la innovación y a los usuarios. Un ejemplo es lo que sucede en Europa con Llama, la nueva lA generativa de Meta, que el grupo se niega a lanzar en la región debido a la "naturaleza imprevisible del entorno regulatorio europeo", según manifestó un portavoz de la compañía.

# ChatGPT supera el millón de usuarios empresariales de pago

Javier G. Fernández, Madad

ChatGPT, el asistente inteligente de OpenAI, ha superado el millón de usuarios de pago a nivel global, segun informó ayer la compañía en un comunicado. Son 400.000 más que los comunicados el pasado mes de abril y representan únicamente los abonados a las soluciones para empresas (ChatGPT Enterprise, Team y Edu) que el grupo ha lanzado en el último año.

Alemania, Reino Unido y Japón son los mercados, sin contar Estados Unidos, donde más crece la demanda de los servicios de pago de la start up.

Entre el grupo de empresas que han adoptado esta tecnologia figura BBVA, que en mavo firmó un acuerdo con la firma que dirige Sam Altman para desplegar 3.000 licencias de ChatGPT Enterprise entre sus empleados. Esta versión para empresas de la inteligencia artificial, explicaron entonces desde el banco español, tiene un mayor grado de seguridad y privacidad.

El grupo alemán de comercio electrónico Zalando, la farmacéutica francesa Sanofi y el diario económico Financial Times figuran también en la lista de clientes corporativos de OpenAI en Europa.

Esta cifra no incluye los usuarios de ChatGPT Plus, la versión de pago para particulares que da acceso a las últimas versiones de sus modelos de LA generativa y que permite usar otras herramientas como el generador de imágenes Dall-E. En total, el chatbot su-

Entre los clientes de OpenAl está BBVA, que ha contratado 3.000 licencias para sus trabajadores

ma más de 200 millones de usuarios activos mensuales, el doble que el pasado otoño.

Además, el uso de su API se ha duplicado desde el lanzamiento en julio de GPT-40. Esta versión más ligera y económica de su modelo de IA es útil para ejecutar tareas poco exigentes y es utilizada por las empresas para, por ejemplo, contestar preguntas de clientes a través de asistentes virtuales o para el análisis de datos sencillos.

Por su parte, Mark Zuckeberg, CEO de Meta, ha desvelado esta semana que su chatbot conversacional MetaAI ha superado los 400 millones de usuarios activos mensuales en sus plataformas, con 185 millones conectándose al menos una vez por semana.

Este hito llega menos de un año después de que el grupo de redes sociales lanzara el asistente, que está a disposición de los más de 3.000 millones de usuarios en todo el mundo que utilizan sus aplicaciones Facebook, Instagram y WhatsApp.

Este asistente no está disponible de momento en todos los países y en regiones como Europa, por ejemplo, Meta ha retrasado su lanzamiento por problemas regulatorios.

# Rubau gana una autopista en México de 200 millones junto a un grupo local

J. Orihuel. Barcelona

En uno de los mayores contratos ganados por la constructora durante los últimos años, la compañía catalana Rubau se ha adjudicado junto con la empresa local Vise la construcción, operación y mantenimiento de una autopista de peaje en Mexico por unos 200 millones de euros.

La unión temporal de empresas, participada al 50% por Rubau y Vise, se ha impuesto en el concurso convocado para construir la autopista de 52 kilómetros de longitud que unirá los municipios de Silao y San Miguel de Allende, en el estado de Guanajuato, en el centro de México. Por el contrato pujaban quince consorcios, entre los que no había ningún otro con participación española. El periodo de concesión de la infraestructura es de 30 años y

Construirá y explotará en Guanajuato una nueva vía de peaje de 52 kilómetros

las obras deberán estar listas en un plazo de 24 meses.

El volumen global de la operación sube hasta cerca de 300 millones de euros, segun Rubau, incluyendo, entre otros conceptos, las obras de ampliación y mejora de la autopista que comunica Guanajuato, la capital del estado, con Silao, de 14 kilómetros, así como la reparación y el mantenimiento de la vía.

"Esta adjudicación refuerza la posición de nuestro grupo empresarial en México y en el negocio concesional", dice Miguel Jurado, CEO de la compañía.

Rubau opera en México desde 2010, cuando se adjudicó en alianza con Vise la concesión del denominado Libramiento de Celaya, también en el estado de Guanajuato, una via de peaje que funciona desde 2013. De capital familiar, Rubau

tiene su sede en Flaçà (Girona). La empresa cerró 2023 con una facturación de 184 millones de euros y un beneficio de 17 millones. Su plantilla es de 1.200 profesionales.

# Enerside amplía capital en 8 millones

E. Galián, Barcelona

La energética española Enerside, especializada en el desarrollo, la construcción y la operación de parques solares fotovoltaicos, lanzó ayer una ampliación de capital con el objetivo de captar ocho millones de euros, de los que cuatro millones serán de nuevo efectivo y 3,6 millones de capitalización de prestamos de socios. Está previsto que el período de suscripción preferente se inicie hoy.

La compañía emitirá 1.379.310 acciones ordinarias

de 0.01 euros de valor nominal con una prima de emisión de 2,89 euros por título, por lo que el importe efectivo ascenderá a cuatro miliones de euros. Los fondos obtenidos irán destinados a fortalecer la estructura financiera de la empresa y a desarrollar proyectos en Italia.

En paralelo, Enerside ha firmado un prestamo de 25 millones con Andbank y Laurion, que en agosto se convirtió en accionista de referencia de la firma tras hacerse con un 12,6% de su capital.

# Acelera su megaobra de 2.350 millones en el aeropuerto de San Francisco

ACS La constructora, a través de su filial norteamericana Turner, ha empezado los trabajos de modernización de la Terminai 3 Oeste del aeropuerto internacional de San Francisco (EEUU), un proyecto valorado en cerca de 2.350 millones de euros (unos 2.600 millones de dólares). Está previsto que la parte de ampliación del proyecto se inaugure en otoño de 2027 y que la parte este de la Terminai 3 se abra en 2029, según ha señalado la compañía. El proyecto incluye una ampliación de 200.000 metros cuadrados de la Terminai 3. 650.000 metros cuadrados de renovación y un nuevo edificio.

# Cierra el mejor trimestre de su historia a nivel de ventas y ebitda

AMREST La cadena de restauración, dueña de La Tagliatella y franquiciada de KFC en España, alcanzó una facturación de 1.231 milliones de euros en el primer semestre del año, un 5,3% más, mientras que su resultado bruto de explotación (ebitda) se situó en 193.9 milliones, un 12,7% más. Los resultados de AmRest fueron especialmente buenos en el segundo trimestre, en el que la cadena batió records de negocio. Sus ventas entre abril y junio alcanzaron los 638,9 milliones de euros, mientras que su ebitda ascendió a 112,8 milliones de euros.

# Reduce pérdidas un 14% en el semestre, hasta los 2,64 millones de euros

**AIRTIFICIAL** La ingeniería industrial registró pérdidas de 2,64 millones de euros en el primer semestre de 2024, una mejora del 14% respecto a los números rojos de 3,08 millones del año pasado. Airtificial situó hasta junio su facturación en 46,75 millones de euros, un 4,6% menos que los 49,03 millones de euros de 2023, con una nueva marca en su cartera de pedidos mediante una contratación de 216 millones de euros al cierre del semestre, un 1,3% más, "Airtificial se garantiza negocio para los próximos cinco años", pronostica la empresa. El ebitda mejora un 72%, hasta 4,3 millones de euros.

# Elon Musk se convierte en la mano derecha de Trump

**ELECCIONES/** El candidato republicano a la Casa Blanca ha recurrido al hombre más rico del mundo para moldear su plan económico y le ha prometido un cargo si gana.

Sergio Saiz. Nueva York

Elon Musk, fundador de Tesla y dueño de X (antes Twitter), se ha convertido en la mano derecha de Donald Trump, al que está ayudando a moldear su plan económico de cara a las próximas elecciones. Además, el expresidente de EEUU anunció ayer que si regresa a la Casa Bianca pondrá al hombre más rico del mundo al frente de una comisión especial responsable de auditar la política económica del país.

Trump hizo ayer este anuncio durante su participación en un foro del Club Económico de Nueva York, donde desgranó su programa electoral. Entre otras cosas, se comprometió a seguir profundizando en la caída de la inflación y, sobre todo, a reducir la burocracia para lograr una Administración más ágil.

En el capítulo económico, insistió una vez más en que su plan pasa impulsar la producción energética de EEUU, para que no sea dependiente de fuentes externas, refiriendose especialmente al petroleo, aunque ahora ha incluido al vehículo electrico en el centro de su agenda política. Además, prometió bajar los impuestos, al tiempo que recordó que su rival en los comicios, Kamala Harris, ha propuesto justo lo contrario.

"Ella pretende establecer medidas comunistas para controlar los precios y confiscar la riqueza", aseguró Trump sobre el programa de la actual vicepresidenta de EEUU. También dijo que su rival provocará la "aniquilación energética", además de disparar el gasto público, causando la ruina del país. Precisamente, es ahí donde entraria en juego Elon Musk dentro de su Administración.

El empresario pasaria a li-



Elon Musk, fundador de Testa y dueño de la red social X.

derar una comisión de eficiencia "encargada de llevar a cabo una auditoría financiera y de rendimiento completa de todo el Gobierno federal y de hacer recomendaciones para reformas drásticas", según explicó Trump.

Al parecer, Musk estaria dispuesto a aceptar el cargo, ya que la creación de esa co-



Donald Trump, expresidente de EEUU.

misión es idea suya, y en su perfil de X ha dejado claro que está "deseando servir a Estados Unidos si se presenta la oportunidad".

Hay que tener en cuenta que el fundador y consejero delegado de Tesla dio su apoyo a Trump en julio, justo después del intento de asesinato que sufrió el expresidente esMusk presidiría una comisión de eficiencia encargada de velar por el control del gasto público

tadounidense. Desde entonces, se ha convertido en una
figura clave de la campaña de
Donald Trump. El politico ha
recurrido a la influencia social
del magnate para intentar recuperar popularidad y escalar
posiciones en los sondeos, en
la medida en que Harris se ha
situado en cabeza desde que
Joe Biden dio un paso atrás
como candidato democrata a
las elecciones presidenciales,
dejando via libre a su compañera de campaña.

En un intento de marcar distancia, Trump garantizó ayer un "crecimiento económico explosivo", a través de "impuestos bajos, menos regulación, reducción del coste de la energía, bajos tipos de interes, fronteras seguras, minima delincuencia y más ingresos para ciudadanos de todas las razas y religiones".

# Alemania rectifica con el coche eléctrico y restablece las ayudas

C. Drake/ D. G. Lifona, Madrid El Gobierno de Alemania ha rectificado su postura frente al coche eléctrico y ha decidido recuperar parte de las ayudas que suprimió en 2023 ante el desplome de las ventas de turismos eléctricos. El Ejecutivo que dirige Olaf Scholz aprobó el miércoles un paquete de incentivos a la compra de vehículos eléctricos, entre los que se contempla una reducción de impuestos por un importe medio anual de 465 millones de euros entre 2024 y 2028.

Según el proyecto, las empresas podrán deducirse hasta el 40% del valor de los vehiculos eléctricos e hibridos enchufables recién adquiridos. Estas deducciones forman parte un paquete de medidas más amplio para impulsar la economia alemana. El ministro de Economia, Robert Habeck, anunció que se tomarán las medidas necesarias para "apoyar a la industria y hacer más atractivo el mercado de la movilidad eléctrica".

El Gobierno alemán rechaza un posible cierre de fábricas de Volkswagen, que defiende sus planes de reducción de costes ante la caída de las ventas, que la compañía cifra en unos 500.000 vehículos al año desde 2019.

Amenaza de huelga

El mayor sindicato de Alemania, IG Metall, amenazó ayer con ir a la huelga en octubre en las plantas de Volkswagen si la cúpula de la empresa suprime los acuerdos de seguridad laboral firmados hasta 2029. Según el sindicato, hasta medio millón de trabajadores podría participar en las movilizaciones.

En el primer semestre de 2024, el Grupo Volkswagen entregó 4,35 millones de vehículos en todo el mundo, ligeramente por debajo del primer semestre de 2023, mientras que el margen de beneficio se ha visto afectado por los



El canciller federal de Alemania, Olaf Scholz.

El Gobierno alemán aprueba rebajas fiscales de 465 millones al año para vehículos eléctricos

El mayor sindicato de Aiemania, IG Metali, amenaza a Volkswagen con ir a la huelga en octubre

mayores costes fijos y la menor demanda de vehículos eléctricos.

La retirada del llamado bono ambiental en diciembre de
2023, tras una sentencia del
Tribunal Constitucional de
Alemania que declaraba ilegal
el traspaso de 60.000 millones al fondo para el clima, ha
hecho que se desplomen las
ventas de eléctricos en Alemania, el mayor mercado de
la UE, y ha puesto en riesgo a
toda la industria europea.

En agosto, la brusca caida de las ventas de eléctricos en Alemania (-69%) hizo que el total de matriculaciones se desplomara un 28%. En Francia, el segundo mayor mercado de la UE, las matriculaciones cayeron un 24,32% el mes pasado e Italia se anotó un retroceso del 13,4%. España también registró una caida, aunque menor, del 6,5%.

# Los anunciantes recortarán su gasto en la red social X

Un número récord de anunciantes planea retirarse de X el próximo año para evitar que sus marcas se relacionen con contenido polémico. La noticia supone un nuevo varapalo para Elon Musk, cuyo objetivo era dar un giro a la situación financiera de X, según publicó ayer el 'Financial Times' Seguin una encuesta giobal a ejecutivos de la industria realizada por el grupo de análisis Kantar, un 26% de los anunciantes planea recortar el gasto

publicitario en X en 2025. Esto supondría la mayor retirada que haya registrado una plataforma publicitaria global importante. Las grandes marcas empezaron a retirar su publicidad de X, anteriormente conocida. como Twitter, desde que Musik la compró en 2022 por 44.000 millones de dólares. En ese momento, el magnate anunció que relajaria la moderación de contenidos para respetar lo que él entiende por libertad de expresión. Su decisión

ha provocado una pérdida de ingresos y una caída en picado del valor de la empresa. La encuesta de Kantar indica que la confianza de los anunciantes en la plataforma se ha desplomado en el último año y que solo el 4% de los especialistas en marketing creen que los anuncios en X son "seguros para las marcas", en comparación con el 39% en Google.

La Ulave / Página 2

# BUSINESS SCHOOL

# DALE UN GIRO SOSTENIBLE A TU CARRERA





MASTER EN

ECONOMÍA CIRCULAR

Y DESARROLLO SOSTENIBLE

Programas especializados para profesionales en nuevas competencias



www.expansion.com/businessschool

Semipresencial

Online



# LA APUESTA INFORMATIVA TOTAL

Sábados y domingos en el quiosco



# Y ADEMÁS

ESTILO DE VIDA · VIVIENDA · FISCALIDAD · TECNOLOGÍA · EQUIPOS · PERSONAJES · HISTORIAS DE ÉXITO · MOTOR

Expansión

# FINANZAS & MERCADOS

# **RELEVO EN EL SUPERVISOR**

# El Banco de España espera que Escrivá reorganice el equipo directivo

sucesión/Los cambios en las direcciones generales han sido distintos en el tiempo pero suelen ser intensos. como ha sido en la etapa de Hernández de Cos. En los segundos nive es predominan los funcionar os

Supervisión es la única área cuyos máximos responsables han sido ajenos al Banco

Escrivá calificó de "poco sofisticado" el análisis de la Reforma de las Pensiones de Gavilán

#### Salvador Arancibia, Madrid

Lo habitual, cuando se nombra a un nuevo gobernador dei Banco de España es que este, de acuerdo con el subgobernador que es nombrado a instancias suyas, acabe conformando la siguiente línea ejecutiva de la institucion formada por los, en la actualidad, seis directores generales de las distintas áreas y el secretamogeneral que tiene el mismo nive) administrativo.

La intensidad de los cambios en las direcciones generales ha sido distinta en el tiempo y en las direcciones, pero suele ser importante. Al menos en la etaga de Pablo Hernandez de Costo ha sido.

No se conocen los planes del nuevo gobernador ni en lo que se refiere a las prioridades estratégicas (este año termina el plan estrategico cuya evaluación se ha encargado) ná en lo que se refiere a la organizacion interna. Pero, por lo que ha ocumido en el antenor periodo, con rotaciones significativas, como por la propia idiosincrasia de Escrivá, lo razonable es pensar que las hava en el futuro

Una de las cuestiones que se critican desde fuera del Banco de España es que seconsidera que existe ciertaendogamia en la institución que exige que tanto los puestos de gobernador y subgobernador como los de los directores generales sean ocupados mayoritariamente por personas con fuertes lazos profesionales con la institucion

Ast ha sido, salvo en el caso de Jaime Caruana y Miguel Angel Fernandez Ordoñez, con los demas gobernadores. Mariano Rubio, Lais Angel Rojo, Luis Linde Pablo Hernandez de Cos, y también el reciente Jose Luis Escriva.

Eserva acumula diez memos en el Banco de España, donde empezo su carrera profesional en el Servicio de Estudios, Asimismo ha estado en destinos internacionales representando al Banco de España, como por ejemp.o, en los primeros años de creacion del BCE y en el Ban-



GOBERNADOR José Luis Escrivá

Su mandato finaliza el próximo II de septiembre



Direccion General de Conducta Financiera y B letes Alberto Rios

Dirección General Adjunta Helena Tojero

General de Economia v Estadistica Angel Gavilan

Adjunta

Carios Thomas

Dirección

Dirección General

Dirección General de Dirección General de Estab IIdad Financiera Operaciones Mercados y Regulación y Sistemas de Pago Resolution Angel Estrada Juan Ayuso

> Dirección General Adjunta de Pagos e Infraestructuras

> > de Mercado

Carlos A. Conesa

Dirección General de Servicios Alejandro Alvarez

> Vicesecretaria General Jaima

Francisco Javier Priego

Secretaria

General

Dirección Herrero

D-rección

General de

Supervision

Mercedes

Olano

General Adjunta de Supervisión I Francisco Monzón

Dirección general adjunta de Supervisión II Agustín Pérez Gasco

Fuente. Banco de España

Expensión

co de Pagus Internacionales de Basilea.

La nomina de subgoberna dores esta llena, salvo en los casos de Juan Antonio Ruiz de Alda y Maguel Martin, de personas que desarrodaron principalmente sus carreras en el banco y que, en numerosas ocasiones, previo a su nombramiento, habian ocupado alguna de las direcciones generales.

Como es natural, a medida que se descrende en el escalafon administrativo, quienes acceden a puestos de responsabilitiad sueien haberse formado en la propia institucion. Es el caso de las direcciones generales, aunque tambien hav peculiaridades.

El Banco de España esta organizado en seis direcciones generales. Leonomia y Estadistica (el antiguo servicio de estudios): Estabilidad Financiera, Regulación y Resolucion, Supervision da antigua inspection) Operationes, Mercados y Medios de Pagos, Conducta Financiera y Billetes, y Servicios. Además de la

# Hernández de Cos relevó a cinco de los seis directores generales del Banco de España

Secretaria General del banco

Solo Juan Avaso (utulado del servicio de estudios), director general de Operaciones desde 2017, ha permanecido con esa responsabilidad los seis años de mandato de Hernandez de Cos. Los otros cinco fueron nombrados por el gobernador que ha terrunado su mandato.

Avuso sustituvo a Javier Alonso, que fue nombrado subgobernador en la mitad del mandato de Luis Linde porque Fernando Restov dejo el puesto para use a dungir el Instituto de Estabilidad Fi nanciera del Banco de Pagos Internacionales,

Angel Gavilan, maximo responsable de Economia y Estadística, accedio al puesto para sustituir a Oscar Arce quien fue nombrado director

general de Economia del BCE. Arce habia sustituido en esa responsabilidad a Hernandez de Cos cuando fue nombrado governador tras el final del mandato de Linde

Gavilan es titulado y titular del Servicio de Estudios. Escriva califico de "poco sofisticado" el analists del Servicio de Estudios del Banco de Espana que criticaba la ri forma de las pensiones que el mismo desarrono cuando era ministro de Inclusion, Seguridad Social v Migraciones.

Estos cambios tan rapidos contrastan con la casi eterna estabilidad que el antiguo Servicio de Estudios habia tenido. a lo largo de los años en los que estavo al frente José Luis Malo De Molma Este nombrado por Rojo en 1992 vio desfilar como gobernadores no suxo a quien le nombro, sano tambien a Caruana, a Fernandez Ordonez v durante unos años a Linde, que fue quien le cambio.

Durante años el director del Servicio de Estudios habia sido Rojo quien, cuando ascendio a subgobernador con Rubio, e igio a una persona ajena al Banco de España para sustituirle, pero apenas estuvo mas de un año Luego nombro a Jose Perez v a este le sustitavo Malo De Moona.

Angel Estrada es responsable de Estabilidad Financiera. Regulación y Resolución desde que sustituyo a Jesus Saurina cuando este se fue a la Junta Unica de Resolución Europea, al termino del mandato de Antonio Carrascosa, how conseicro de Unicaja.

Mercedes Olano, inspectoral es responsable de Supervision, la antigua inspeccion. Su anterior director general, Juho Duran, se jubilo en 2020 habiendo sido antes director de Estabuldad Emanciera y Jefe de Gabinete de Linde

El area de Supervision ha sido la unica que ha terido durante varios años como maximos responsables a personas ajenas al Banco de España. El primero fue Aristobulo de Jaan, procedente del Banco Popular presidido entonces por Luis Valls, quien

presidio Corporación Bancana tel precedente del Fondo de Garunna de Depositos) para pasar luego al Banco de España. Muguel Martin, funcionario de Hacienda, fue subgobernador y director general de Inspeccion.

Jame Caruana dejo la Dirección General de Tesoro para dingir la inspeccion, como paso previo a ser nombrado gobernador

Alberto Rubio, inspector, ha puesto en marcha la direccion de Conducta Financiera v Billetes creada en 2022 aprovechando la jubilación de Concepción Jimenez, que era directora general de Efectivo y Sucursales, transformando este departamento en la nueva dirección general, dando relevancia a las cuesnones relacionadas con la conducta de las entidades en momentos especialmente sensibles a este respecto.

Finalmente, Alejandro Alvarez, inspector es director general de Servicios al sustiturra Manuel Labrado en esas responsabilidades.

# RELEVO EN EL SUPERVISOR

# ERC tendrá consejero en el Banco de España gracias a un pacto con el PSOE

**сомряомізо/** Jordi Pons, catedrat co de Econom a que defiende la idea de que España roba a Cata uña, ocupará e si ion vacante en e conse o que corresponde a la denom nada cuota catalana.

#### R. Lander, Madrid

Sube el ruido en la renovación de órganos del Banco de España tras la elección como gobernador de José Luis Escriva, que hoy jurara el cargo ante el Rey.

Un economista que de nun cia el expolio fiscal del Estado a Cataluna ocupara un puesto en el Consejo de Gobierno. Se trata de Jordi Pons, profesor titular de Econometria. Estadistica y Economía en la Universidad de Barcelona y coastor de un ensavo titulado El Expolio Fiscal (Tres i Quatre, 2012). El libro esta coescrito con Ramon Tremosa, exeurodiputado de Junta y de ideología marcadamente independentista.

Pons ha sido imembro de la Sindicatura de Cuentas de Cataiuna, un organo fiscalizador de las cuentas públicas y de la gestión del sector publico en la contunidad autonoma.

#### Credenciales

Sa perfil academico como investigador es discreto, dada su escasa producción academica publicada. Su analisis mas citado gira en torno al gasto en sanidad pública en un sistema micional descentralizado de hace muchos anos.

El nombramiento de Pors fue pactado entre Pedro Sánchez y Pere Aragonés en jubo, y formo parte de las cessones de Moncloa para allanar la investidura posterior de Salvador Illa como presidente de la Generalitat

El nombramiento de consejeros para el Banco de Espana se hace formalmente a propuesta del Ministerio de Economia y se aprueba en consejo de manistros.

Pons ocupara en el Banco de España la conocida como 'caota catalana'

El consejo de gobierno de la institución está compuesto por el gobernador, el subgobernador y seis consejeros no natos. Cinco de ellos son acor dados entre el Gobierno de turno y el principal partido de la oposicion. Historicamente, el sexto lo decidian las fuerzas politicas catalanas.

El sillon de la cuota catalana' estaba vacante desde marzo de 2023. Hasta entonces lo

# MIEMBROS DEL CONSEJO DE GOBIERNO Pernando Pernando Pernando Pernando Pernando Pernando Manera Margarita Detgado: Subgobernadora (2) Luis Serven Montserrat Paula Conthe Pons (3)

(1) Hoy jurarà el cargo ante el Rey Expentes (2) Su mandato expira el 11 de sept

(3) Pend ente de nombramiento

Fuenta Elaboración propia

Pons ejercerá su influencia cuando el Banco de España hable sobre financiación autonómica

El próximo lunes se celebrará el primer consejo de gobierno presidido por José Luis Escrivá

Jordi Pons.

ocupaba Nuria Mas, una economista con fuerte prestigio dei ciaustro del IESE. Antes estuvo Guillem Lopez Casasnovas, catadratico de Economia de la Universidad Pompeu Fabra de Barcelona.

Pons intentará ejercer su influencia cuando el Banco de España se pronuncie sobre la reforma del sistema de financiación autonomico en el informe anual dei Banco de España.

La elección de Pons, avanzada por El Periodico de Cataluna, se conoce casi a la vez que la de Jose Luis Escriva, quien llega al sillon de gobernador directo desde el Consejo de Ministros.

Está previsto que Escrivá presida el lunes su primer consejo de gobierno en el Banco de España de su mandato. El 11 de septiembre partira a Francfort para partici par en la reunion del BCE.

# Subgobernadora

El Gobierno quiere que la fi gura de subgobernador, cuyo rol es supervisar a los bancos españoles, sea una mujer por cuestión de paridad de genero.

El nombramiento debena efectuarse en el proximo con sejo de ministros porque al dia sigmente vence el mandato de Marganta Delgado. Pero el ministro de Economia ha dejado la puerta abierta a que sea mas tarde. Hay margan, porque con el nombramiento de Escriva la comision ejecutiva tiene el número de miembros necesario para que haya quorum en las decisiones.

La mejor situada en las qui-

nielas es Montserrat Martinez Parera, de perfil recuico y actualmente vicepresidenta de la CNMV Fue jefa de gabinete de Jordi Gual cuando presidia CaixaBank y de Fernando Restoy cuando era subgobernador. Escrivá y Restoy no benen buena relación y eso puede reducir sus posibilidades, segun fuentes financieras.

Fambien esta en la carrera Soledad Nuñez. Su mandato como consejera del Banco de España vence este mes, aan que podria renovar. Si no es asi, dejaña una vacante un portante, porque tambien forma parte de la comision ejecutiva. En su dia fue nombrada a propuesta del PSOE. Paula Conthe, secretaria general del Tesoro, también esta en la quiniela.

# Eva Valle entra en las quinielas como número 2

Eva Valle (Zaragoza, 1974).

un nombre que puso el PP sobre la mesa cuando habia posibilidad de pacto, tampoco se descarta como subgobernadora por su buena relación personal con Escrivá, segun fuentes conocedoras. Vive en Washington, Es directora ejecutiva alterna del Banco Mundial, pero acaba el mandato a principios de otoño. Dingió la Oficina Económica de Moncloa con Manano Rajoy. Es Técnico Comercial y Economista del Estado, el cuerpo de élite de la Administración. y está casada con Alberto Nadal, No tiene conocimientos específicos de supervisión bancaria, en teoría exigidos para el cargo. En el pasado fue subdirectora general adjunta de la División del Sistema Monetario Internacional, y antes, asesora del director ejecutivo para España en el FMI y de la Dirección General del Tesoro.



Carlos Cuerpo, ministro de Economia.

# Cuerpo pide "dejar atrás" el debate sobre la independencia de Escrivá

Expansion, 5 - 2 ft - 1

Carlos Cuerpo reclamo ayer "dejar atras" la discusion sobre la falta de independencia de Jose Luis Escrivá, el nuevo gobernador del Banco de Esparta.

El ministro reitero que es "el candidato ideal", su curriculam es "intachable" y esta "perfectamente almeado" con las necesidades del Banco de España.

Cuerpo aseguró en una entrevista en La Sexta que el Gobierno espera que sea "trans parente" y "raguroso" cuando al Banco de España le toque pronunciarse sobre reformas impulsadas por el en su etapa como ministro.

nandar un mensaje de tranquil dad porque la independencia del funcionamiento del Banco de España "está blindada" gracias a la ley que regula este organismo. "Esta somendo a un test continuo de independencia", afirmo.

En sa opinion, este ciemento es capital y es algo diferencial del banco central español, "Sena una mala noticia que la independencia del Banco de España no dependiera de esa ley sino de quien sea el gobernador", afirmó.

"Hemos tomado una decision acertada, tenemos a la persona correcta en el cargo correcto", remacho.

Este nombramiento ha sido decidido por el presidente del Gobierno, Pedro Sanchez, al margen de cualquier pacto con la oposicion. Cuerpo aseguro aver que el Gobierno tiende la mano al PP para negurar los nombramientos en los supervisores y reguladores que quedan pendientes. Entre ellos esta la renovacion de la cupula de la CNMV

# El BCE da vía libre a la opa de BBVA y pasa la patata caliente a la CNMV

TÉCNICAMENTE ES UN INFORME DE NO OPOSICIÓN/ É SUpervisor europeo partidar o de las fusiones, considera que la operación es y able porque la solvencia y liquidez del banco fusionado están garantizados.

R. Lander/S. Arancibia, Maurilla BBVA recibió aver la autorizacion del BCE para la opa lanzada sobre Sabadell, Técnicamente es un informe de no oposicion.

Su visto bueno era previsible, porque no aborda el posible riesgo de oligopolio que pueda crear el banco fusionado en algunos territorios, el más relevante en esta operacion. Esta evaluación cae bajo la orbita de la Autoridad de Competencia, is CNMC, que esta pidiendo información muy detallada y granular a BBVA, pero tambien al Banco de España

En todo caso, la del BCE es una de las tres autorizaciones clave de la opa. Su visto bueno es necesario para que la CNMV apruebe el folleto de la compra y de el pistoletazo de salida al periodo de aceptación para que los accionistas de Sabadell cambien sus titulos por los de BBVA.

#### Riesgos

El BCE concluye que la operación no crea problemas para la estabilidad financiera, ya que la solvencia y liquidez del grupo resultante superarán los mínimos regulatorios.

Para realizar esta evaluacion el supervisor se apoyo en un informe favorable previo elaborado por el Banco de España, que fue elevado en jubo.

El dictamen del BCE no se ha hecho publico. Pero segun fuentes consultadas subraya



Claudia Buch, presidenta del Consejo de Supervisión del BCE.

dos posibles riesgos de la operacion. El primero, que la Autoridad de Competencia española imponga fuertes condiciones a BBVA y eso haga desistir al banco de seguir adelante con la compra. Esta posibilidad esta prevista en la les de opas

El BCE habla también del nesgo de que la integración. tecnologica no salga bien. Se trata del ultimo paso en todas las fusiones y el mas delicado.

"Hemos recibido el visto bueno del BCE. Es un hito muy relevante que subrava la solidez y solvencia de este

El BCE no entra en la cuestión nuclear, el impacto negativo de esta opa sobre la oferta de crédito

proyecto", señalo aver Carlos Torres, presidente de BBVA, en un comunicado "La unión de Sabadell y BBVA crea una entidad más fuerte y rentable, que tendrá una capacidad adicional de concesión de credito a familias y empresas de 5.000 millones al año. Esperamos recibir el

Carlos Torres, presidente de BBVA. **BBVA** puede desistir de la opa si la CNMC le impone

resto de autorizaciones segun el calendario previsto y avanzar en el proyecto mas atractivo de la banca europea" añade

Fuentes de Sabadell, por su parte, enfatizaron que las autorizaciones mas difíciles todavía están por venir. "El anuncio del BCE es fruto

principalmente de una evaluacion prudencial y era esperado. No cambia la necesidad de analisis de la transaccion por parte de la CNMV, la CNMC y, previsiblemente, del Gobierno, quien ha dejado claro que tendria la última palabra", señalan, "Su analisis no entra en aspectos clave como aquellos relacionados con la competencia en el sector bancario español. Creemos que la transacción es perjudicial para el acceso de las pymes al sector bancario y para los accionistas", aña-

# Saxo Bank aumenta su beneficio un 64,5% hasta junio

62.2 MILLONES La entidad danesa Saxo Bank logró un beneficio neto de 464 millones de coronas danesas (62.2 milones de euros) en la primera mitad de 2024, un 64 5% más, segun se desprende de las cuentas publicadas ayer La cifra de negocio total fue de 2 318 millones de coronas (310,7 millones de euros), tras aumentar un 3.4%. La baia volatitidad de los mercados en el primer semestre se tradujo en una menor actryidad de negociación é inversión, mientras que la subida de los tipos de interés y la buena afluencia de financiación de los clientes han repercutido positivamente en los resultados fi nancieros

# A&G ficha en Acacia al banquero Carlos Ortiz

BILBAO El banco privado A&G incorpora a Carlos Ortiz, proce dente de la firma Acacia Inversión, como banquero de altos patrimonios y con la finalidad de reforzar la oficina de la entidad. en el País Vasco Eleva a cinco el numero de banqueros privados. en la oficina de Bilbao.

# Helvetia gana 275,7 milliones en el primer semestre

LEVE AUMENTO El grupo ase gurador registró un beneficio neto de 258,6 millones de francos sutzos (275,7 melones de euros) en el primer semestre de 2024, lo que equivale a un incremento del 0.3% respecto al mismo penodo del año pasado El incremento de la siniestrali dad debido a catástrofes naturales repercutió en el resultado

# condiciones muy severas

# El TJUE niega a los accionistas de Popular el derecho de reclamación a Santander

Alejandro Montoro, Madrid

El Tribunal de Justicia de la Union Europea (TJUE) confirmó que los accionistas de Banco Popular no tienen derecho a reclamar a Santander por las perdidas que sufrieron tras la resolucion de la firma en 2017. El alto tribunal de Luxemburgo refrendó la decision que ya tomo en 2022, cuando desestimo las peticiones de indemnizaciones de los accionistas del banco ex-Innto.

El ente europeo ha cortado por lo sano y niega el derecho de reclamación de los accionistas de Popular, quienes alegan que recibieron información defectuosa o errónea en los folletos de emision al adquirir los instrumentos de capital.

Los antiguos inversores de Popular ejercitarun, por un lado, una acción para que se declarara la nulidad de la adquisición de los instrumentos de capital y, por otro, requirieron una indemnizacion por los años y perjuicios generador por lo que creen que fue incumplimiento de los bancos a la hora de informar a los accionistas.

La sentencia del TJUE recuerda que la normativa europea se opone a que, con postenondad a la amortizacion total de las acciones del capital social de, en este caso-Banco Popular, los inversores que hubieran adquirido acciones antes del inicio del procedimiento pueden presentar acciones judiciales de responsabilidad y milidad.

Agrega que los inversores dejaron de ser accionistas de Popular tras la resolución, lo que elimina el derecho sobre los activos, derechos o pasivos transmitidos a Santander



Fachada de una sucursal del Banco Popular

# La AN pide a PwC las pólizas de 2016 por Popular

Alejandro Montoro, Madrid

José Luis Calama, juez de la Audiencia Nacional encargado de investigar la ampliación de capital de Popular en 2016 ha estimado parte del recurso que presento PricewaterhouseCoopers (PwC) y ahora solo requiere las polizas que tuviera contratadas en 2016

El magistrado solicitó en un principio las pólizas de seguro que cubrieron la responsabilidad de civil de Popular contratadas entre 2013 v 2018. Como adelanto EXPANSIÓN el 15 de julio. PwC se negó a presen-

tar esta documentación al considerar que es "informacion reservada" y no encaja en los tiempos de los hechos investigados, 2015 y

En un nuevo auto al que ha tenido acceso este diamo. Calama da la razon a PwC y reconoce que, aunque "la trama Thesan se hava desarrollado entre 2013 y 2017. no justifica la petición en cuestion al no haberse producido" hasta 2014 el "hecho dañoso". Agrega que esta informacion "se revela como innecesaria e injustificada"

# LA SESIÓN DE AYER

# El Ibex saca la cabeza en Europa

SUBE UN 0,53%, HASTA 11,273 PUNTOS/ El dinero se fija en los sectores favorecidos por las expectativas de nuevos recortes de tipos Acciona Energia y So ar a suben un 443% y un 3 99% berdrola, en récord, es el valor que mas aporta al avance de selectivo español

#### Susana Pérez, Madrid

El Ibex despuntó ayer entre los principales indices europeos; subió un 0,53%, hasta 11.273,5 puntos, y cortó con una racha de tres sesiones consecutivas a la baja, en la que se había depreciado un 1.3%. Y lo hizo con un volumen de negocio más alto, de 1.239 millones de euros en el conjunto de la renta variable, frente a una media diana de 902 millones en septiem-

El avance del selectivo español, que fue respaldado por la mmensa mayoría de los valores que lo integran, quedó limitado por la debilidad de Inditex. Su carda del 1,96% restó más de 34 puntos al indicadon

La cadena textil se vio contagiada por el negativo comportamiento sectorial despues de que Associated British Foods dijera que espera que las ventas comparables de su division minorista Primark cagan alrededor de un 2% en su segundo semestre. El grupo britanico cayó un 8,48% en Bolsa.

Solo otros tres valores del Ibex terminaron a la baja. Grifols perdió un 2,52%, acusando las dudas en torno a la opa que estudia el fondo canadiense Brookfield, ya que plantea supeditar la operación a pagar menos por las acciones B de la compañía de hemoderivados. Estos títulos cayeron un 7,25%

Logista corrigio un 0,22% desde su cierre record (ajustado por dividendos y otras operaciones) de 27,9 euros logrado la vispera. Indra recortó un minimo 0,06%.

La suerte favoreció a las companías de renovables, a las que beneficia el escenario de tipos de interés a la baja. Acciona Energia sumó un 4,43% y Solama mejoró un 3,99%. Fueron superadas por Grenergy Renovables, que rozo el 5% de revalorización.

1AG completó el podro del tbex, con un ascenso del 2,62%, hasta 2,235 euros. El holding de aerobneas en el que se integra Ibena descontó ayer de sus conzación el dividendo 0,03 euros brutos que pagara el próximo lunes. La conipañia ha vuelto a remunerar a sus accionistas después de cuatro años y es una de las razones que explican su buena racha bursatil desde hace más de cuatro sema-Das.

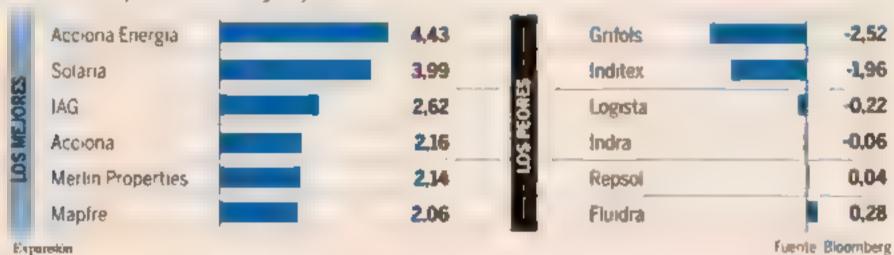
Iberdrola suma y sigue. Entre las diez mayores subidas de la sesión destacó el alza del 1,47% de Iberdrola, que cosechó su quinto maximo historico (ajustado) consecutivo al pulverizar los 13 euros.



# LOS PROTAGONISTAS DEL DÍA

Dynasia

Los valores que más suben y bajan, en %



# Wall Street espera con signo mixto los datos de empleo

Wall Street tuvo ayer una jornada agitada que terminó con signo mixto. El Dow Jones se dejó un 0.54%. hasta 40.755 puntos y el S&P 500, un 0.30%, hasta 5.503 puntos. El Nasdag Composite, que llegó a bajar un 0,29%, terminó con un alza del 0,25%, hasta 17.127 puntos, tras dos sesiones a la baja. A su favor estuvieron las subidas del

4.90% de Testa y et 2,63% de **Armazon. Nvidia** rebotó un 0.94%, hasta los 107.21 dólares. tras caer un 11% dos dias. El ISM del sector servicios subió: a 51,5 en agosto en EEUU. por encima de las expectativas de 51,1, lo que impulsó las compras. Pero el movimiento se driuyo ante la incertidumbre que generan las critas oficiales

de empleo que se darán a conocer hoy en medio de la preocupación por una ralentización de la economia. Las nuevas solicitudes de prestaciones por desempleo bajaron la semana pasada a 227.000, mínimos desde mediados de junio. Esto reduce la necesidad de un recorte de tipos de 50 puntos el día 18.

Fuenta: Bloomberg

Aportó 23,54 puntos al paso adelante del Thex. La eléctrica es un caballo ganador en el actual contexto de mercado, segun los analistas, porque combina perfil defensivo y de crecimiento. Ha mejorado sus previsiones para 2024 por segunda vez en el año y su cambio hacia un perfii de negocio más predecible y menos volatil está siendo muy bien valorado por elmercado. Sus acciones acumulanunas ganancias del 10,74% en

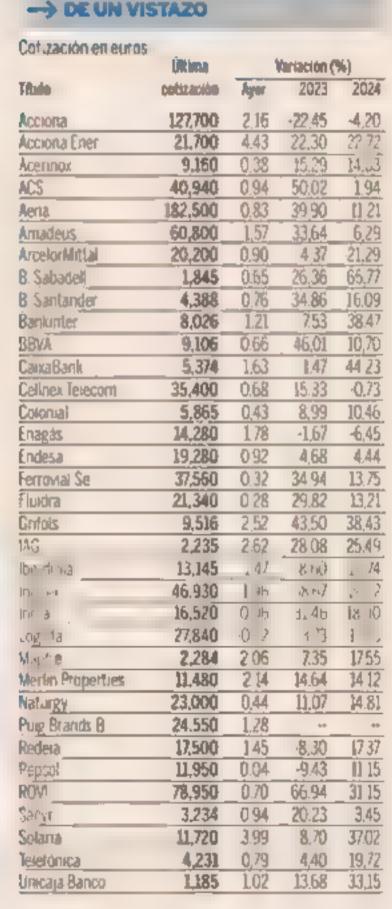
2024.

Indices europeos. El Fise Mib de Milan fue el único indicador bursatil, entre los principales europeos, que se libro de los numeros rojos; subió un 0,01%, El Dax cedió un 0,08%. El Instituto de Investigación Economica de Mumch (Ifo) recorto las previsiones de crecimiento de Alemania para 2024 y 2025, dijo que su economia está paralizada, inmersa en una crisis estructural donde confluven una baja inversion, sobre todo en la industria, y un estanca-

miento de la productividad. Aun ası el Dax se sıtua a un 1,9% de su record marcado el pasado lunes. Hay que tener en cuenta que es un mdice de retorno total, es decir. que incluve los dividendos en su rendimiento.

En el lado opuesto, el Cac 40 de París cayó un 0,92%, arrastrado por las grandes compañías de lujo, que estan sufnendo en los ultimos dias por la debilidad de China, un mercado clave. Hermès se dejo un 6,42% v LVMH, un 3,64%.

> COTIZACIONES													
	Cierre		Varia En ei dia	eson (%) En eraño									
lbex 35	11 273 50	<b>†</b>	0.53	11,60									
Euro Stora 50	4 815 15	4	-0.68	6.49									
Dow Jones	40 755 75	4	0,54	8 14									
Nikkei 225	36 65709	4	1.05	9 54									
Brent	72 66	Ť	0.40	5,73									
	Cierre		Varia	snsib noca									
Euro/Dólar	1,109	7	<b>†</b>	0,43%									
Euro/Yen	159.	2	<b>4</b>	-0,66%									
Bons español	3.0119	6	<b>4</b>	-0.01pb									
Prima de Riesgo	81.16p	b	<b>.</b>	0.46pb									





# Sacyr seduce a la Bolsa con su nueva filial de concesiones

POTENCIAL DE VOREANTIS/ Bank of America empreza a cubrir el valor, al que da un precio objetivo de 4 euros por acción. El recorrido alcista medio es del 27%.

#### E.Utrera, Madnd

Sacyr seduce al mercado y los analistas han elevado el precio objetivo medio hasta los niveles más altos desde el mesde marzo de 2015. El consenso de las firmas recogado por bloomberg establece una valoración de 4,12 euros por accion, lo que supone un potencial alcista del 27% desde los actuales riveles.

El valor ha puesto a los expertos de acuerdo, y luce una de las mejores recomendaciones del mercado. De todas las firmas que siguen a Sacyr, sólo una aconseja mantener y 16 recomiendan comprar. Entre estas últimas se encuentra ya Bank of America (BofA), que acaba de iniciar la cobertura de Sacyr con una recomendación de compra y un precio objetivo de 4 euros por titulo.

Un nivel que supone un potencial alcesta del 24%. La accion del grupo constructor y de servicios cerró ayer en los 3,23 euros despues de una subida del 0,94%. La acción gana un 3,45% este año.

#### Creación de valor

En su informe, Bank of Amenea señala que las acciones "están preparadas para sugran momento", ya que tienen un potencial de creacion de valor "muy creible", gracias a un balance totalmente desapalancado que le permitiria conseguir los objetivos marcados en el plan estratégico 2024-2027

Además, la creación de su nueva filial de activos concesionales Voreants, que empezará a operar en 2025 y de la que Sacyr prevé vender una participación minoritaria, acelerara el ciclo de inversiones de Sacyr y permutará a la

TRAYECTORIA EN EL PARQUÉ Cotización de Sacyr, en euros En el año 3.8 3,45% 3.6 3.4 2.8 29 DIC 2023 5 SEP 2024

Fuente Bloomberg

compañía participar en operaciones de mayor tamaño en el futuro, según BofA.

Expensión

El informe señala que Voreantis podría desbloquear L000 millones de euros de caja disponible, "ya que está bien posicionada para pujar por activos mas grandes y complejos".

Voreantis se ha convertido en un de los nuevos polos de traccion de la compoñía. En la misma baea que BofA, Barclavs señala en un reciente informe publicado el 30 de agosto que Voreantis es el "próximo catalizador para Sacyr".

Barclays asegura que la filial "acelerará los planes de rotacion de activos mantemendo ила рагистраскоп mayontana, y con ello se conseguirá un doble propósito: aportar capital para creci-

## La compañía cuenta con el precio objetivo medio más alto desde marzo de 2015

miento y aflorar el valor de los activos de la compañía".

Barclays reitera su recomendación de comprar con un precio objetivo de 4,10 euгоз рог асстоть

Considera que el precio aun no refleja et cambio de estrategia realizado en la última decada por la compania, que implica una considerable mejora en la generación de flujo de caja y una intensificación en la rotación de activos y la creacion de valor.

Por otra parte Sacyr ha amingiado las condiciones del scrip dividend. Emitiră un mă-

ximo de 19.05 millones de acciones para ejecutar la ampliación de capital necesaria para hacer frente a la retribución en acciones.

El numero de derechos de asignación gratuita necesario para recibir una accion nueva de Sacyr es de 40. El precio fijo al que la empresa se compromete de forma irrevocable. a adquirir cada derecho de asignacion gratuita será de 0.079 euros brutos por cada derecho.

Et 10 de septiembre la acciones de Sacyr empezaran a negociarse sin derecho a participar en el dividendo; el día 19 finaliza el plazo para solicitar la retribución en efectivo: el 24 dejan de negociarse los derechos: el 26 se realizara el pago en efectivo y el 16 de octubre empezaran a cotizar las nuevas acciones.

# El mayor bajista de Bankinter avanza con la acción a 8 euros

EUManne

Los inversores bajistas siguen agitando a, maximo el capital de Bankinter Con la acción atrededor de xis 8 euros, muy cerca de los maximos historicos de julio de 8,29 euros, los hedge despliegan todo tipo de estrategoas en el valor.

La ultimo en moverse es el britanico Marshall Wace, que historicamente es el mayor zote de la banca espanola en Bolsa. El fondo ha elevado su posicion corta en Bankinter desde el 0,80% hasta el 0,90%

Un paquete valorado en 65 millones de euros a precio de mercado que es el mas alto desde la primera semana de julio del año pasado, cuando el fondo llegó a alcanzar el 1% del capital. El aumento de las posiciones cortas se produce con la acción girando alrededor de los 8 euros durante las últimas ocho sesiones.

La cotización está haciendo la goma desde entonces en una resistencia que está siendo dificil de superar para el banco, que en cualquier caso ha vuelto hasta los niveles más altos desde la última semana de julio.

Es decir, justo antes de la gran caida provocada en el arranque del mes de agosto por el miedo a una recesión en Estados Unidos. El 5 de agosto, las bolsas mundiales perdieron alrededor de 2 biliones de euros, con los valores tecnológicos y los bancos en el epicentro del terremoto del que los mercados se recuperaron a gran velocidad.

Además de la posición corta del 0.9% en manos de Marshall Wace, el hedge Canada Pension Plan Investment Board cuenta con otro-0.69%

# El hedge británico Marshall Wace eleva las posiciones cortas hasta el 0,90% del capital del banco

Pero otros fondos han decidido coger la dirección contraria. Point 72 Europe, que llego a apostar a la baia el 0.60% del capital de Bankinter en la segunda semana de agosto, redujo su posición a menos del 0,5% (por debajo de ese ravel la Comisión Nacional del Mercado de Valores no comunica los movimientos) el 2 de septiembre.

Lo mismo hizo pocos días antes Point72 Asset Management, que llegó a tener el 0.5% de las acciones del banco español.

#### Retirada

En estos casos, los hedge han decidido retirar parte o la totalidad de las posiciones bajistas sobre Bankunter, a la vista de que la cotización no ha iniciado la corrección significativa que esperaban.

En lo que va de año, Bankinter sube un 38,47%, muy por encima de la ganancia media de casi el 22% de los seis bancos españoles del lbex 35. Solo Sabadell y CaixaBank lo hacen mejor.

Bankinter tampoco emite signo de debilidad alguno en el corto plazo. Es el mejor banco del Ibex en el arranque de septiembre con una subida del 0,38% que contrasta con las pérdidas del resto.

En estos momentos, los analistas asignan al banco un precio objetivo de 8,78 euros por accion, lo que supone un potencial alcısta del 9,2% sobre los actuales riveles.

# **PISTAS**

# Barclays confía en **eDreams**

Los analistas de Barclays publicaron ayer un informe tras-(os resultados de eOreams y aconsejan sobreponderar. Contian en que la empresa de reservas online cumola las. cifras hasta el año fiscal 2025. Creen que bene potencial hastalos 8,75 euros y que la relación rentabilidad/nesgo que presenta es positiva.

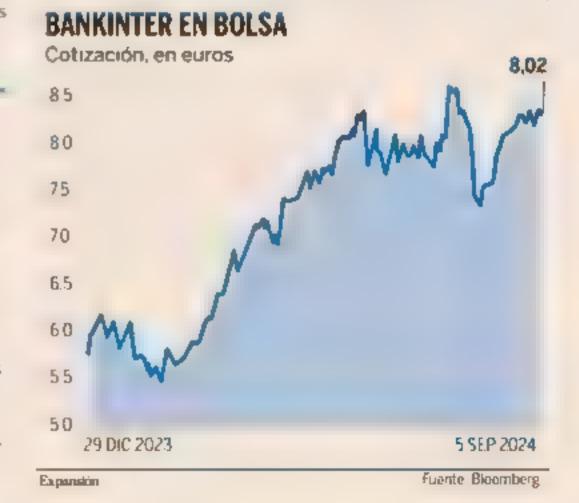
# Burberry dejará el Ftse 100 el día 20

La marca de moda británica Burberry abandonará el Ftse 100 al cierre del dia 20 y será reemplazado por la aseguradora Hiscox, Burberry ha estado en el indice durante. 15 aftes, pero sus acciones han perdido el 55% de su valor en los últimos meses, lo que le ha flevado a mínimos desde 2010. tras meses convulsos y debilidad financiera.



# Santander recompra acciones

Santander ha culminado la primera semana de su nuevo. programa de recompra de acciones ejecutando un 11,6% del total. El banco se ha hecho con 39.81 millones de acciones por unos 177,37 millones de euros. El importe máximo del programa es de 1.525 millones. Santander sube un 16% en lo que va de año.



# Cuánto costaría al conjunto de la Bolsa un hundimiento de Nvidia

# EL FOCO DEL DÍA Por Roberto Casado

a presentación de resultados trimestrales de Nvidia el pasado 28 de agosto fue seguida por los inversores - no solo los accionistas del fabricante de chips-- como un significativo acontecimiento para todo el mercado, al nivel de la publicación de un importante dato macroeconomico.

"Es una triste situación -al menos para los economistas» que el ultimo anuncio de resultados por parte de un único valor bursatil concite más atencion que el IPC estadounidense o el dato de empleo", afirma Dario Perkins, analista de TS Lonibard.

Triste o no, la realidad es que la evolucion y noticias alrededor de Nvidia mueven el resto del mercado; el pasado martes, el desplome del 9,5 %. de esa compaña fue replicado con un descenso del S&P 500 del 2,1 m. A simple vista, puede parecer el resultado de una simple cuestion aritmética. Tal es el peso alcanzado por Nyadia con el rally de los ultimos dos años (aliora mismo su capitalización supone el 5,7% del S&P 500), que su descenso arrastra a toda la Boisa, De hecho, la firma liderada por Jensen Huang ya ha protagonizado diez de las vemte mayores caidas de valor bursatil en una jornada de la historia: la más violenta (279.000 millones de dolares), la del ultimo martes. Tambien ha liderado 9 de las 20 mayores subidas.

Pero esa relación entre la

Un análisis señala que un descenso del 25% en la empresa costaría un 4,4% al índice S&P 500

## El contaglo sería mayor si la caída se debe a una recesión o a un parón de la inversión en lA

empresa tecnologica y el resto de la Bolsa va mas allá de su peso cuantitativo en los principales indices.

SimCorp ha estudiado el efecto que un desplome del 25% en Nyidia tendria en el S&P 500. Tomando como unica referencia su peso sobre el indice, ese hundimiento apenas deberra costar alrededor del 1,5%

Pero la firma concluye que la sensibilidad del conjunto de la Bolsa ante esa caida de Nvidia seria del 4,4%. Los analistas apuntan al efecto arrastre o contago que tendria el valor en otras empresas de semiconductores y tecnologia, y también en valores de otros sectores que muestran una elevada correlacion con Nvidia, especialmente compañías de gran ta-

Mirando a la estadistica, el impacto parece incluso superior a esa medida. En el colapso del 3 de septiembre, la caida del S&P 500 fue 7 puntos inferior a la de Nvidia. En el mini-crash vivido entre el 1



Jensen Huang, cofundador y consejero delegado de Nvidia.

y el 5 de agosto. Nvidia se dejo un 14 15%, mientras que el principal indice de la Bolsa neoyorquma cayo un 6,2%.

Por el contrario, la perdida del 12,88% que sufrio la empresa de chips entre el 18 y el 24 de junio solo fue acompañada de un recorte del 0.12% en el conjunto del parque.

Al final, todo depende de las razones que motivan el desplome de Nvidia. Si se trata de factores muy específicos para su negocio (como problemas en su cadena de producción o retrasos en el lanzamiento de una novedad), el resto de las cotizadas estan bien aiskadas, salvo los proveedores o clientes.

Pero si hay noticias sobre un paron economico o un gi-

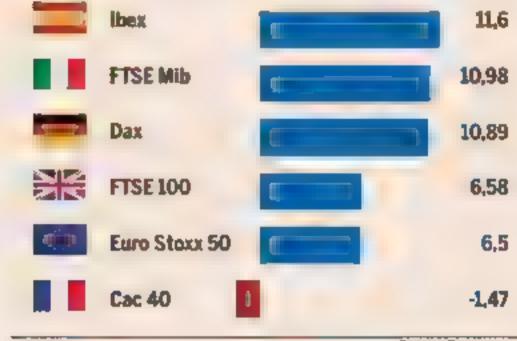
ro inesperado en política monetaria que periudad a Nvidia, toda la Rolsa se ve expuesta a las ventas, con el vafor especialmente sensible por su elevada cotización.

Hay un tercer elemento, el "sentimiento" positivo del mercado ante el auge de la IA. Cualquier deception en esas expectativas danara a Nvidia, al resto de tecnologicas y a toda la Bolsa por el efecto rebaño

Segun T5 Lombard, la clave del valor de Nyidia es la mversion en lA del resto de empresas, especialmente de ias grandes tecnologicas, ya que garantiza la compra de chips a ese fabricante. Si se frena esa inversion, "podemos tener un problema"

# LOS ÍNDICES EUROPEOS

Ordenados de mejor a peor evolución en 2024, en %



Fuente Bloomberg Expansión

# La receta de Deutsche Bank para ganar en Bolsa ahora

C. Rosique, Madrid

Deutsche Bank develö aver su receta para ganar en Bolsa en los proximos meses. Las principales bolsas europeas registran subidas en 2024. En un contexto en el que el fbex se mantiene en cabeza, con un alza del 11.60%, y el Cac frances es el único en negativo (ver ilustracion), los analestas del banco aleman creen que los sectores inmobiliario, de bienes de primera necesidad y de servicios publicos (utilities) son ingredientes indispensables.

La entidad busca companus que se benefician de la bajada de tipos, de las que se puede experar revisiones de beneficios al alza y que saldrán ganando con la rotación sectorial prevista, "La mayoria de nuestros sectores preferidos registraron el último mes mejores revisiones de beneficios que el indice Stoxx 600 el mes pasado. Los beneficios de las empresas de servictos publicos fueron los masrevisados al alza", apunta el informe.

"Mientras el sector manufacturero mundial sigue cocinandose a fuego lento y con una recuperación más lenta de lo esperado en China, los sectores quimico y de recursos básicos dejan un sabor insipido", afirma el mforme de Deutsche Bank, que reduce su consejo sobre el sector químico a neutral y manbene su opinion estrategica de que el de recursos basicos tardará en desarrollar todo su sabor y su

La recetti, que habia aligeneutral, "El crecimiento de La firma alemana confía en inmobiliarias. 'utilities' y empresas de consumo

los ocueñcios en el sector tecnolosoco fue débil en el primer semestre, pero en el segundo debería volver a situarse por encima del mercado, ya que el crecimiento previsto de los beneficios para 2025 sigue siendo elevado (+32%)", asegura la firma alemana. Sin embanzo, considera que la valoración del sector es adecuada, por lo que no hay que esperar un elevado potencial de subida de ahora en adelante

En cuanto a las compañías industriales, creen que estan demastado caras, por lo que recomiendan infraponderar

Deutsche Bank config en las pequeñas compañías, "Esperamos que superen significativamente a las grandes en los próximos 12 meses", afirma en documento de estrategia. Tresmotivos piegan a su favor

1. Tipos: La bajada de tipos de interés deberia reducir el escepticismo en torno a los riesgos de refinanciación de las small cap.

2. Resultados: Las revisiones de beneficios son significatrvamente más positivas para las empresas pequeñas y es probable que sus beneficios superen a los de las grandes.

3. Rotación: Las pequeñas empresas siguen infravaloradas y las valoraciones frente a las grandes siguen cerca de mínimos históricos. Esperamos que el posicionamiento se normalice una vez que los beneficios empiecen a recuperarse en los próximos me-

# DE COMPRAS POR EL MUNDO

# Por Joaquín Tamames

# UL Solutions, un grande de la certificación

La estadounidense UL Solutions nació en 1894 y ofrece servicios de ensayos, inspeccion y certificación independientes.

El grupo estima una cuota mundial en certificacion de productos del 7%, frente al 27% de los siguientes 10 operadores y el 66% del resto. Esta fragmentación está siendo aprovechada por los grandes del sector Bureau Veritas,

SGS y la propia UL- para crecer, Ast, entre 2010 v 2024 L.L. ha realizado 55 adquisiciones por un total de 1,300 millones de dolares.

El grupo tiene 140 oficinas en 35 paises. EEUU genera el 42% de los ingresos. A su vez, el 43% de los ingresos son en el sector industrial: el 44% en productos de consumo y el 13% en software y consultona, con margenes ebitda res-

pectivos del 30%, 14% y 16%. UL tiene un indice de retencion del 99% entre sus 500 mayores chentes, y opera 35 verticales de industria con una cartera de 80.000 clientes. En el periodo 2011-23, los ingresos crecieron a una tasa. anual acumulativa del 6.9% hasta 2.678 millones de dolares, con un ebitda ajustado en 2023 de 563 millones y margen del 21 %

El mercado crece al 5%-6 % anual apoyado en la transicion energetica, la nueva movilidad, la sostenibilidad, la conectividad, la gestion de la cadena de suministro y el cumplimiento regulatorio En el primer semestre, UL creció un 8% organico. La compañía capitaliza 10.500 millones de dolares en Bolsa y donde ha subido un 50% en doce meses.

potencial en Bolsa. rado los ingredientes tecnologicos europeos este verano, vuelve a añadirlos, aunque con cautela y pasan de un consejo de infraponderar a



# El vacío que agita la consolidación financiera

todo el mundo le gusta conseguir más por menos. En el caso de los banqueros de Europa, el denominado Compromiso Danés es el regalo que sigue aportando. La regulación una vez transitoria. que se remonta a la presidencia de Dinamarca de la UE y concede beneficios de capital a los bancos que poseen negocios de seguros, pasó a ser permanente este año a traves de una ley de la

Una vez bendecido el modelo de bancaseguras por los jefes supremos de la regulación, la industria está reaccionando: un ejemplo es la adquisición de Axa Investment Managers por parte de BNP Paribas por 5.100 millones de euros en agosto. A medida que se asienta la polyareda del acuerdo, esta quedando más patente el poder que tendra este carantelo regalatorro.

Los lectores más agudos se daran cuenta de que Axa-IM es, de hecho, una gestora de activos, no una aseguradora La maga regulatoria surge porque BNP recliza la operación a traves de su aseguradora, BNP Paribas Cardif, donde permanecerá el negocio. El resultado es que el acuerdo consumara capital basico Tier I de BNP por valor de unos 2 000 nishones de curos, un 60% menos de lo que hubiera impactado si BNP hubiera comprado Ava IM directamente

El feliz desenace es el resultado de un detalle del Compromiso Danés que se ha pasado por alto, y que permite a los bancos ignorar el fondo de comercio en las adquisiciones realizadas a través de las unidades de seguros,

Andrea Filtri, de Mediobanca, afirma que este dem-He supone un "enriquecimiento de plutomo" para el Compromiso Danes, y afir ma que podría abrir la puerla a nuevas operaciones por parte de los bancos euro-

En efecto, el fondo de comercio que BNP Cardif adquiere del balance de Axa IM queda fuera de los limites regulatorios de la conso-



Bruselas aboga por la consolideción del sector financiero.

lidacion. La regulacion bancaria considera entonces la operacion como una inversion de capital no bancaria. El fondo de comercio existente de Axa se añade a los activos ponderados por riesgo en lugar de deducirse del capital CETI.

Esto parece aportar solo beneficios a los bancos capaces de sacar partido de ello, entre los que debenan incluirse muchos de los mavores bancos de Francia, Italia, Espana y los paises nordiços. Para estos grupos de bancaseguros, las adquisiciones de negocios de gestion de activos que generan comusiones se han convertido potencialmente en operaciones intral geras en capital. Esto abre la puerta a una ola de M&A ante la fragmentación que se registra en los sectores de la gestion de activos y los seguros.

I impoco se trata de un descuado de los reguladores. En su aplicación de las nuevas normas de Basilea, supuestamente más estrictas, la UE ha incorporado esta laguna. Los bancos quedan exeraestos a un mayor riesgo de que las valoraciones no estén a la altura de los precios pagados y de que se realicen provisiones a traves del capital bancario basico.

Lina conclusion que puede extraerse es que sos legisladores de la UF han considerado que es un riesgo que merece la pena asumir si las nuevas normas avudan a fomentar lo que los reguladores desean realmente: una largamente esperada consolidación transfronteriza en los servicios financieros.

# Goldman recorta sus previsiones sobre el cobre

METALES/ La menor demanda procedente de China, que sufre la crisis del sector nmobiliario, presiona el precio El banco de inversión retrasa el objet vo de otro recordi

Harry Dempsey. [ | | Goldman Sachs ha recorrado en un tercio su prevision del precio del cobre para 2025, y cree que la caida de la demanda china del metal ha ensombrecido las perspectivas de beneficios de las principales compañías mineras.

El banco estadounidense ha advertido esta semana de que el esperado repunte del mercado del cobre no se materralizarà, ya que la caida del sector inmobiliano chino ha reducido la demanda de materras primas.

Ahora prevé que el cobre alcance un precio medio de 10.100 dolares por tonelada el año que viene, una cifra muy inferior a la que pronostico hace cuatro meses, que era de un máximo historico de 15.000 dolares.

"El raily del cobre se retrasa. Dada la continua debilidad del sector inmobiliario chino. creemos que el agotamiento de las existencias de cobre y el consignante repunte de los precios se produciran probablemente mucho más tarde de lo qua pensabamos" señalan los analistas de Goldman en una nota, citando tambienla caida del consumo chino del metal que se ha acelerado en los ultimos meses

El retroceso del cobre es otro lastre para la rentabilidad de las mayores companias mineras del mundo, como BHP y Rio Tinto, que va se enfrentan a la caida del precio del mineral de hierro, su principargenerador de beneficios.

La caida dei 2.1% del cobre el martes hizo que las acciones de Freeport McMoRan se desplomaran un 6 % mien



imagen de una de las mayores minas de cobre en Chile

tras que las de Anglo American y Glencore bajaron más de un 4%.

El cobre tiene nunterosos usos como en encrenas renovibles, redes ocetricas y las baterias, que son erneixes en un momento en que el mando trata de reducir las emisiones de carbono.

#### Máximos recientes

Su precio alcanzo un maximo historico por encima de los 11.000 dolares en mayo, cuando BHP intento adquirir Angio American por 39 000 misllones de libras, operación que finalmente tracasa

No obstante desde mayo el precio se ha hundido casi un

20%, hasta unos 8,950 dolares por tonelada, desatando una ola de pesimismo sobre las perspectivas a medio plazo del metal.

Las existencias mundiales de cobre han aumentado a sunivel mas alto en cuatro anos, segun dates de Bloomberg. En China aumentaron en junio hasta el ruvel mas alto desde marzo de 2020, cuando el Covid-19 paralizo la mayor econorma de Asia.

Otros bancos tambien han reducido sus perspectivas para el mercado del cobre Macquarie declaro el mes pasado que la fuerte oferta y la baja demanda "han llevado almercado a un superavit de

existencias antes de lo previsto y se espera que el mercado siga siendo excedentario en 2025 \ 2026"

Ei banco australiano preve que el precio medio trimestral mm mo sera de 8 000 dolares por tonelada en 2026.

Aunque BHP preve debilidad a corto plazo, es optimista a medio plazo. Opina que habra "un exceso sistematico de la demanda sobre la oferta a medida que las energias renovalvæs se disparen en erultimo tercio de esta decada, lo que hara sabir el precio"

La compania cree que el mercado del cobre registrara un saperavit marginal este ano v uno aun mayor el proximo.

# Volatilidad en el mercado de bonos

Expansión, Madrid

l na nueva evidencia de debilidad en el mercado laboral estadounidense empujo los costes de financiación a corto plazo por debajo de los de largo plazo, lo que provocó otra oscilación esta semana en un indicador de recesion que los inversores siguen de cerca.

El rendimiento de los bonos del Tesoro a dos años fue inferior al de los de los bonos

La curva de rendimiento de los bonos del Tesoro de **EEUU se normaliza** tras el dato de empleo

a diez años, movimiento que se vio reforzado varios munutos después por la publicación de las cifras de la ayuda por desempleo

La "curva de rendimiento".

que sigue la diferencia entre ambos activos, ha estado en territorio de "inversión" durante los ultimos dos anos, yaque los costes de endeuda miento a corto plazo superaron a los de largo plazo. Una curva de rendamiento invertida suele considerarse una sehal de desaceleración economica, pero algunos analistas opman que las recesiones solo comienzan cuando la curva se normaliza.

Y esto es lo que ha sucedido breveniente a principios de semana tras publicarse dates economicos debiles

En cambio, otras dos medidas de actividad en el sector de servicios de Estados Unidos se expandieron en agosto, aumentando mas de lo esperado y atejaria el temor a que la relajación de la politica monetaria de los bancos centrales Bega tarde.

# ECONOMÍA / POLÍTICA

# Sánchez prepara alzas fiscales a fondos, depósitos o diésel y la restitución del IVA

PLAN FISCAL PARA 2025/ Hacienda diseña el paquete tributario que acompañará a los Presupuestos buscando recursos para compensar a las regiones tras el pacto con Cataluña, cump ir las regias fisca es y acometer la reforma que pide Bruselas.

Juande Portillo, Maria

Pese a su incierra capacidad para sacar adelante unos Presupuestos Generales del Estado para 2035, cuya tramitacion coincidiría con los congresos de Junts y ERC, el Gobierno de Pedro Sanchez ha acabado decidiendose por impulsar el proyecto de todas formas, tras abortar las cuentas de 2024 por la mestabilidad politica en Cataluña, Ast, mientras que el Consejo de Ministros se prepara para poner en marcha el proceso el proximo martes aprobando el techo de gasto para 2025 y una nueva senda fiscal -después de que Junts tumbara su primera propuesta-, en el Ministerio de Hacienda trabajan va en el diseño del paquete tributario que acompanara las cuentas, bajo la batuta del propio Sanchez y tratando de contentar al mayor numero de socios parlamentanos.

El lote busca, a la vez, consegu r nuevos recursos paraapaciguar a las comunidades autonomas tras el pacto de financacion singular para Cataluña; cumplir con las nuevas reglas fiscales; acometer la reforma tributaria que Bruselas exige a cambio de las ayudas curopeas; y revertir las rebajas unaversales desplegadas frente a la inflacion, tratando de convencer de paso al mayor número de diputados posible de apoyar las cuentas. En este marco, el Gobierno baraja nuevas subidas fiscales al capital: una vuelta de tuerca a la imposicion verde, la perpetui dad de los tributos a banca y energebeas; o la restitución de los tipos tradicionales de IVA en energía y alimentos.

Algunas de las claves del plan fiscal los desveló Sanchez este nuercoles en el acto de apertura del curso politico. "Vamos a proponer y poner en marcha nuevas acciones desunadas a acotar privilegios desproporcionados que tienen, y de los que se benefician, ciertas elites de nuestro país y vamos a gravar fiscalmente a quienes ya tienen en el banco suficiente dinero para vivir 100 vidas", anunció, "Lo haremos no para perjudicar a los millonarios sino para proteger a las clases medias y trabaiadoras de un sistema que conti-



El presidente del Gobierno, Pedro Sanchez, y la vicepresidenta primera y ministra de Hacienda, Maria Jesus Montero.

# Madrid en el foco: concentra las mayores fortunas

Al presentar las claves de su programa para el nuevo curso político, el presidente del Ejecutivo y lider del PSOE, Pedro Sánchez, puso el foco tributario sobre la comunidad que preside Isabel Diaz Ayuso (PP), a la que afeó que "de cada 10 euros que et Gobierno central ha dado a Madrid. tres de ellos el Gobierno autonómico los ha utilizado para hacer regalos fiscales a los más ricos", en referencia a sus rebajas impositivas. "En Madrid se han derivado 1,000 millones de euros a la sanidad privada. Mercancias frente a derechos. Ese es su

modelo", criticó, anunciando que él se dispone a "gravar fiscalmente a quienes ya benen en el banco suficiente. dinero para vivir 100 vidas". El mero anuncio incide en el señalarmento a Madnd que, después de todo, es la región que mayores grandes. fortunas concentra. Así lo revela la estadistica de la Agencia Tributaria sobre el Impuesto de Patrimonio, a first selection treatment con los datos de 2022, que apunta a que "la riqueza in punition (like in no class diagram times class a Comunic of de Mindeld situa muy por encima de la del resto de comunidades.

seguida a mucha distancia por Galicia y a más distancia. Canarias" con un patrimonio medio declarado de 11, 6,8 y 3.5 millones de euros. respectivamente. De hecho. detalla la ligare la li manuta, el nuevo impuesto de Solidandad de las Grandes Fortunas captó 630 millones de euros de 12.026 contribuyentes en el año 2022, en el que "Madrid ha audo faccimo de Ast. NAMES OF TAXABLE PARTY OF TAXABLE PARTY. por este impuesto. aportando el 86% de los declarantes y el 89% de la cuota, seguida de Andalucía" (las dos regiones

que bonificaban Patrimonio al 100%). En paralelo, la estadistica apunta que en 2022 hubo 230.365 declarantes del Impuesto de Patrimonio (con una fortuna total de 864.939 millones), de los que 185.101 acabaron tributando 1,250 millones. Dentro de ellos, las mayores fortunas, aquellas por encima de los 30 millones, sumaron 852 contribuyentes, duplicando los 443 que habra 10 años antes y marcando un récordi histórico. En total, el Impuesto a la Fortunas y el de Patrimonio recaudaron 1880 millones en 2022.

núa siendo extraordinariamente injusto" apostillo, de
fendiendo que "Espana será
un pais mejor si tiene mas automoviles electricos, más autobuses y transporte público y
menos Lamborghmis"

A falta de ver en qué se con-

A falta de ver en qué se concretan sus anuncios. Sumar, socio minoritario del Gobierno, viene anticipando que su prioridad es seguir elevando la presion tributaria sobre las rentas del capital (depositis o fondos de inversion) para equipararlas a las del trabajo. En este sentido, los Ejecutivos de Sánchez ya han incrementado los tipos del IRPF sobre el ahorro, e introducido nuevos tramos (19% inicial; 21% desde 6.000 euros; 23% desde 50.000; 27% desde 200.000; y 28% desde 300.000), pero

queda margen aun hasta tipo marginal del 47% aplicable a rentas el trabajo desde 300.000 euros. Las palabras de Sanchez parecen anticipar una mueva vuelta de tuerca a los contribuyentes mas acaudalados por la via del IRPF

Del lado patrimonial, la reabidad es que el nuevo Impuesto de Sobidandad a las Grandes Fortunas (con tipos del 1,7% desde los 3 millones; el 2,1% desde los 5; el 3,5% desde los 10 millones) ha neutralizado las bonificaciones autonómicas sobre Patrimonio y supera ya el tipo del 2% del nuevo "impuesto a los superneos" que el G-20 estudia impulsar internacionalmente para fortunas de más de 1,000 millones. En este caso, mas que en anticipar su aplicación patria, el Gobier-

El Gobierno prevé hacer permanentes los impuestos a banca y energéticas desde 2025

Sumar pide subir los tipos del ahorro y la UE presiona para avanzar en fiscalidad medioambiental

no español se esforzará en acelerar su implantación global para desincentivar la fuga patrimonial a otros países.

En paralelo, el Gobierno trabaja va en la conversión en impuestos permanentes de los gravámenes temporales sobre grandes bancos y empresas energeticas, que se modularán para contentar a sucios como el PNV (que exige meentivar las inversiones en electrificación).

A su vez, España tiene pendiente acometer la reforma fiscal que Bruselas exige a cambio del quinto pago de ayudas Next Generation, por 7,200 millones, para acercar la tributación nacional al a media europea. En este terreno, fuentes conocedoras de la negociación desvelan que la Comisson Europea ha puesto el foco en la necesidad de desarrollar la fiscalidad medioambiental, y en particular se ha planteado la equiparación tributana pendiente del diesel a la gasolina, que elevaría la recaudacion estatal en 2.400 miliones, segun la Arref.

Finalmente, en aras de cumplir las recomendaciones comunitarias de acabar con las avudas universales y de cenurse a las nuevas reglas fiscales, el Ejecutivo cuenta con culminar la normalización de los tipos de IVA e Impuestos Especiales reducidos o suprimidos de forma extraordinana para hacer frente a la inflacion. Se trata fundamental. mente de las rebajas sobre la energia, que yn han comenzado a revertirse, y las del IVA sobre los alimentos básicos, que, de no prorrogarse, elevarán en L700 millones la recaudacion anual desde enero.

Editorial / Págna 2

# 69 subidas fiscales en la era Sánchez: una al mes

creciente presión tributaria. E 60% de aumento de impuestos en cas tres decadas se concentra en los seis años de mandato de Sanchez desde su legada a la Moncloa en 2018, levando la presion fiscal en España a máximos

#### LDiaz, Madnd

La ausencia de Presupuestos en 2024 (el Gobierno gestiona con las Cuentas prorrogadas de 2023) quizas haya evitado nuevos tributos, pero no que la carga fiscal haya seguido subiendo. De un lado, porque la reiterada negativa del Gobierno a deflactar la tarifa del IRPF durante la peor crisis inflacionaria sufrida en decadas. ha supuesto, de facto, un aumento de impuestos para muchos españoles. Y de otro, porque han entrado en vigor alzas fiscales aprobadas con anterioridad, como el incremento de las cotizaciones sociales a traves del Mecanismo de Equidad Intergeneracional (Miki) para intentar sostener las pensiones y que han subido al 0,7% este año frente al 0.6% anterior. A ello se añade el mantenimiento este año de los impuestazos a la bancay las energeticas, o del llamado Impuesto de Solidandad de las Grandes Fortunas, En otras palabras, 2024 ha sido un año de transicion en lo fiscal, pero las subidas amenazan con reamidarse con fuerza en 2025 si Pedro Sanchez lograr sacar adelante los Presupuestos Generales del Estado (PGE) para el año que viene, cuyos apoyos parlamentamos están hoy por hoy en el aire. El propio presidente del Gobierno afirmó el miercoles. en un acto de apertura del nuevo curso politico y económico, que su intencion es aprobar los PGE de 2025 prometiendo a sus aliados que seguirá avanzando en una "fiscalidad más progresiva, con impuestos que graven más a quienes mas benen". Esto es, poniendo el foco en "ciertas elites": "Vamos a gravar fiscalmente a quienes tienen en el banco dinero suficiente para vivir cien vidas".

Con la amenaza de un nuevo mazazo fiscal en el horizonte, la travectoria de los gobiernos de Pedro Sanchez ha dejado tras de si la estela de un más que notable aumento de la carga impositiva que soportan los españoles. Y es que entre 2018, año en que Sanchez aterrizo en la Moncloa, y 2024 sus ejecutivos de coalicion han aprobado al menos 69 subidas de impuestos; esto es, prácticamente a razon de un incremento mensual de media, según los datos recopilados por el Instituto Juan de Managa, El think tank economico ha contabilizado ocho subidas del IRPF, tanto en los

# LA CRECIENTE CARGA IMPOSITIVA QUE SOPORTAN LOS ESPAÑOLES > Evolución de la presión fiscal en España En porcentaje del PIB 39 37

¿Cómo ha evolucionado la presión fiscal en los países de la UE? Variación entre 2019 y 2022, en puntos porcentuales de PIB



Equadia

31

29

1995

Fuente. Instituto Juan de Manana a partir de datos de Eurostat

28,25% de un salario

completo, por encima del

promedio comunitano del

27,35%. El año pasado, las

cotizaciones para un sueldo

próximo a los 35,000 euros

ascendieron a 9.888 euros.

aportados por la empresa y los 1.731 euros restantes por

de los que 8.157 fueron

el propio trabajador

# Una carga fiscal que va más allá de "los que más tienen"

La creciente presión impositiva que soportan los españoles va mucho más allà "de los que más benen" y de quienes se desplazan en Lamborghini en lugar de en transporte publico, como dijo Sánchez el miércoles. De hecho, afecta de tieno a los trabajadores de rentas medias y a los empleadores,

tramos de la renta como en los

del ahorro, cuatro incremen-

tos del Impuesto de Socieda-

des, incluido el tipo general y

el tratamiento de las deduc-

ciones de beneficios obteni-

dos en el extranjero; un alza de

Patrimonio, cuyo tipo de refe-

que han visto cómo en los ultimos años han ido subiendo sus cotizaciones sociales, inflando sus costes laborales. Segun los cálculos del Instituto Juan de Manana, los impuestos se comen alrededor del 44% del salario completo de una renta media (unos 35.000 euros al año) mediante el

rencia estatul pasó del 2,5% al

3.5% la subida del IVA de las

bebidas azucaradas del 10% al

21% un aumento de Sucesio-

nes y Donaciones; o una dece-

na mas de aumentos mediante

La creacion de tributos de nue-

vo cuno como las Jamadas ta-

cotizaciones de la empresa por el trabajador, así como sus propias contribuciones, o el pago anual del (B). Mientras, las cotizaciones que soportan los empresanos se situan entre las más altas de la UE, representando en 2023 el

pago del IRPF, los

desembolsos por IVA, las

sas Google y Tobin o los gravamenes extraordinanos a bancos o energeticas. A ello se añaden 17 subidas y cambios de motivación recaudatoria en las cotizaciones sociales, incluyendo el MEI, los cambios en las cuotas de los autonomos o la subida de las bases miximas de cotización, así como otras 17 modificaciones tributarias que van desde las alzas del canon digital a la subida del IBI y del IRPF a traves de los cambios en los valores del catastro. En 2023, la presión fiscal normativa en España era un 17% más alta que el promedio de la UE

El resultado es que si bien la presión fiscal en España (el peso que los ingresos publicos tienen sobre el PIB) aumento en 6 puntos entre 1995 y 2022 (es decir, en casi tres decadas), al pasar del 32% al 38% del Producto Interior Bruto, el grueso de ese incremento, el 60%, se produjo durante los mandatos de Sánchez, según los calculos del Instituto Juan de Mariana. Esto es, un alza de airededor de tres puntos y medio en menos de cinco años.

2022

La previsión para 2024 es que la presion fiscal alcance el 38,6%, lo que, de materializarse, supondria el desembolso de 7.000 millones más por parte de los ciudadanos. A mediados de julio pasado, la Comision Europea ya puso de rebeve en su último informe sobre tributación que España fue el país de la UE donde más subio la presión fiscal entre 2019 y 2022: casi tres puntos de PIB, un fuerte salto cuantitativo que contrasta con el 0,2% que aumentó en promedio en el conjunto del bloque, el 0,5% que lo hizo en Italia o el 0,7% de Alemania. Converger en presion fiscal con la UE, idea que defiende Sánchez aun antes de su llegada a la Moncloa, supondría un mordisco fiscal de 39.000 millones.

## Fiscalidad y crecimiento

Economistas y empresarios advierten desde hace tiempo que el endurecimiento de la fiscalidad empresarial ralentiza el crecimiento económico ai impactar sobre el ahorro y la inversion. En este sentido, el panorama no es nada alemador. En su último informe sobre competitividad fiscal, el Instituto de Estudios Económicos (IEE) constató "el fuerte incremento de la presion fiscal que se viene produciendo (en España) en los ultimos años" y puso de relieve que, según el Indice de Competitividad Fiscal de la Tax Foundation. España se encontraba en 2023 entre las economias de la OCDE con peor competitividad fiscal v "con un fuerte retroceso de este indicador en la actual legislatura" De hecho, subrayaba que la presión fiscal normativa ya era un 17% más alta que el promedio de la UE.

# Cuerpo abre la puerta a que regiones como Andalucía recauden sus tributos

LA NUEVA FINANCIACIÓN AUTONÓMICAZ El ministro de Economia no ve "ningún impedimento" en que otras regiones cuyo estatuto lo ampare gestionen el 100% de sus impuestos, como se cedera a Cataluña

Juande Portillo, Madnd.

El Gobierno central sigue tratando de aplacar la hostilidad del resto de regiones al pacto de financiación singular para Cataluña, que supone el traspaso del 100% de impuestos a una agencia tributana catalana a cambio de un cupo por los servicios del Estado y una cuota de sobdandad por definir. Mientras que el presidente del Gobserno, Pedro Sánchez, y la vicepresidenta primera y ministra de Hacienda, Maria Jesus Montero, prometieron el miercoles más dinero a todas las autonomias para calmar los animos, ayer el titular de Economia, Carlos Cuerpo, abrio la puerta a que otros territorios pasen a recaudar tambien la totalidad de los impuestos.

"El elemento de la agencia 🗳 [tributaria] propia o de la recaudación propia en el caso de Cataluña está en el Estatuto, y está también en el estatuto de otras autonomías, en cuyo caso tambien sena viable, creo recordar que es el caso de Andalucía", declaró Cuerpo en Onda Cero, al ser cuestionado sobre otras contunidades autónomas podrian gestionar el 100% de sus impuestos.

"Desde el punto de vista de la eficiencia economica, de miministerio, de lo que conlleva, el impacto que podría tener esa separación de recaudación entre distintas administraciones, creo que hay soluciones de sobra como para que eso no suponga ningun impedimento o ningun aspecto negativo", incidió el mi-

En "el acuerdo entre PNC y ERC, este elemento de recaudación y gestión tiene un punto importante de eficiencia económica con el que tenemos que lidiar el de cohesion de la información que procede de las distintas comunidades autónomas, apunto, asegurando que "estamos capacrtados ahora mismo para tener un acceso a la informacion, tenemos las herrannentas tecnológicas suficientes, como para que esto no suponga un obstaculo a la eficiencia del sistema y a la capacidad de recabar estos datos y por tanto de utilizarlos entre otras cosas para a la adopción o el analisis de nuevas medidas de politica economica".



El ministro de Economia, Carlos Cuerpo.

rias las comunidades autonomas que tienen en sus estatutos recogido un marco de bilateralidad con Hacienda similar al de Cataluña, en algunos casos por haberse inspirado en la redacción del Estatut para la elaboración de los suvos. como es el caso de Andahacia. o Aragón, Tambien el de Comunidad Valenciana, cuya "clausula Camps" le permite igualar cualquier mejora de competencias de otra region.

La posibilidad de extender a otros territorios las condiciones singulares prometidas

La realidad es que son va- a la Generalitat ya fue apuntada hace unos dias por la propia vicepresidenta primera del Gobierno y ministra de Hacienda, "Vamos a hacer compatible que Cataluña pueda tener una financiación singular como lo pueden tener otros si quieren tenerla", declaró Montero en Sevilla. sin ser tan explicita como Cuerpo sobre el alcance potencial de esta extension.

De momento, en todo caso. el clamor del resto de gobiernos regionales es mayoritaria mente contrario a la financiacion singular para Cataluña, y

to similar, los territorios del PP (ver informacion adjunta) vienen centrandose en reclamar una negociación multilateral de la reforma del sistema de financiación autonomica

#### Primera votación clave

En cualquier caso, tanto la financiación singular para Cataluña pactada por PSC y ERC, como cualquier marco similar para el resto de autonomias exigirá una aprobación parlamentaria que, de momento, se antoja compleja.

La primera votacion al res-

más que en demandar un tra- pecto tendra hugar la proxima semana cuando el Pleno del Congreso de los Diputados abordará una moción del PP que insta al PSOE a posicionarse sobre la sobre la necesi dad de mantener la multilate ralidad en las negociaciones sobre la financiación autonomica en vez del modelo "singular" y la bilateralidad que reclaman los partidos independentistas para Cataluña, recoge Europa Press, recordando que la moción es previa al pacto pero que el PP está a nempo de actualizar su contenido.

# La debilidad del crudo lleva a la OPEP a retrasar el alza de producción

Expansion, Madrid

La cotización del petrolco encadena cinco jornadas consecutivas a la baja, que han llevado el precio del Brent, crudo de referencia en Europa, hasta niveles que no se veian desde diciembre de 2023, en torno a los 72 dolares por barril. Las dudas sobre la demanda global, y en especial de China, y la posibilidad de que la OPEP+ aumentara su produccion a partir de octubre para compensar las interrupciones de suministro en Libia han tirado a la baja del precio del petróleo. Ante esta debilidad, que se traduce en una caida superior al 7% en apenas una semana, el cartel petrolero decidió ayer posponer al menos dos meses ese posible incremento de la oferta. Así lo comunicó la OPEP+, liderada por Arabia Saudí y Rusia, tras una cumbre telematica que no habia sido anunciada previamente.

Enconcreto, la decision fue adoptada por los ministros petroleros de Arabia Saudi, Rusia, Irak, Emiratos Árabes Umdos, Kuwait, Kazanstan, Argelia y Omán. Esto es, los ocho paises que inicialmente iban a incrementar su bombeo a partir del mes que viene con el objetivo de volver a poner en el mercado poco a poco los 2.2 millones de barriles diarios de petroleo que haban retirado de forma voluntaria meses atras. Un tijeretazo que se sumó a los fuertes recortes de produccion pactados por 19 de los 22 países de la OPEP+ en diferentes etapas desde finales de 2022 y que todavia siguen en vigor.

"Los paises de la OPEP+, que previamente anunciaron recortes voluntarios adicionales en abril y noviembre de 2023 (,,) enfatizaron su determinacion colectiva de asegurar el pieno cumplimiento de los ajustes voluntarios de produccion", señaló el comunicado emitido ayer. El planteamiento inicial contemplaba incrementar el bombeo en 180,000 barriles dianos en octubre, aunque los socios del cartel dejaron claro desde et principio que el aumento podria revertirse en función de las condiciones del mercado.

El nuevo calendario contempla mantener los recortes hasta finales de noviembre antes de empezar a reducirlos "gradualmente de manera mensual a portir del 1 de diciembre de 2024".

# Los barones del PP hacen hoy frente común contra la financiación singular

J. Porbilo, Madrid

El Partido Popular tratara de escenificar hov su unidad organica y territorial contra el pacto de financiacion singular para Cataluna en una reunion entre el presidente del partido, Alberto Nanez Fenon y sus barones territonales, de la que se espera un frente comun a favor de la negociación multilateral en la reforma integral del sistema de financiacion autonomica, pendiente desde hace 10 aixis.

Fenoo busca asi exorcizar la posibilidad de que el Gobierno central tiente individualmente a sus dirigentes regionales en la ronda de reuniones bilaterales que el presidente del Gobierno, Pedro Sanchez, ha amunciado que prevé poner en marcha, y una vez que sus mimstros han abierto la puerta a que otras autonomias se beneficien del nuevo marco singular para Cataluña. El lider de la oposicion clamaha esta semana contra la



El lider del PP Alberto Nuñez **Геноо.** 

"bilateralidad tramposa", si bien ha dado via libre a susbarones para acudir a las reumones con Sanchez.

Lo que no se espera del conclave de hoy es una propuesta comun de reforma del sistema de financiación de todas las regiones del PP, como viene reclamando la vicepresidenta del Gobierno, Maria Jesús Montero, dadas las diferencias de criterio entre las regiones y su exogencia de que sea el Gobierno quien mueva ficha.

# Perelló pide "respeto": "Ningún poder nos puede dar instrucciones"

APERTURA DEL AÑO JUDICIAL. La nueva presidenta de Poder Judicial y de Supremo se estrena en el cargo y rechaza ante e Rey "injerenc as externas" sobre los jueces. Respeten el trabajo que realizan", subraya

Ignacio Faes, Madrid

Estreno de Año Judicial y de la nueva presidenta del Consejo General del Poder Judicial (CGPJ) y del Tribunal Supremo, tras años sin renovación, "Ningun poder del Estado puede dar indicaciones ni instrucciones a los jueces y magistrados sobre como han de interpretar y aplicar el ordenamiento jundico", manifesto Perello.

El Rey Felipe VI presidió aver el acto de apertura del Ano Jadicial, en el que intervino por primera vez la nueva presidenta del CGPJ y el Supremo, "Solo en los Estados en los que la división de poderes está garantizada son realmente Estados de Derecho. De alu la importancia de salvaguardar la independencia judicia, frente a las merencias externas", apunto Pere, o ante el Rey

Perello apeló directamente a las fuerzas políticas y al restode poderes y instituciones del Estado, "Respeten el trabajo que jueces y magistrados realizan", dao. "Este llamarmento no significa que debamos ser inmunes a la critica, que, precisamente, nos ayuda a ntejorar pero si apela a la necesidad de evitar ataques injustificados, que pueden llegar a socavar la legitimidad y la reputación de la Administración de Justicia o de sus mtegrantes", añadio.

Perelló destaco que "los años difíciles que hemos atravesado como consecuencia de la falta de renovacion del Consejo General del Poder Judicial no nos han sumido en el desammo".

Tambien intervino el fiscal general del Estado, Alvaro Garcia Ortiz, que destacó el papel de la Fiscalia y se defendió ante las criticas por su supuesta falta de independen-Cia. "Si entendemos la democracia como este sistema de contrapesos al que estan somendos todos los poderes, o todos los que ejercen algun poder o funcion del Estado, podremos comprender mejor el papel fundamental y el valor de la Fiscalia como balance y actor, este si publico y trasparente, desprovisto de intereses particulares, sometido solo a la lev y al principio de imparcialidad, en la promocion de la acción de la justicia", apuntó. Garcia Ortiz



La presidenta del Poder Judicial, Isabel Perelló, durante su discurso, el Rey Felipe VI y el ministro de la Presidencia y Justicia, Félix Bolaños.

# García Ortiz apuesta por limitar la acusación popular

El fiscal general, Álvaro García Ortiz, hizo un llamarmento a reflexionar sobre el ejercicio de la acción popular al considerar que puede llegar a usarse con "fines espunos", al tiempo que ha señalado que el juez instructor "no puede The same of the same competencias" al "control absoluto" de la actividad publica y privada. "Es

necesano hacer una

subrayo ademas que "nunca

sera la Fiscalia, organo de na-

turaleza constitucional, un

elemento de distorsion del

sistema". El fiscal general

apostilló que "somos parte de

esta compleja ordenación y

encarnamos con responsabi-

lidad un profundo respeto in-

terinstitucional y la conten-

cion en el ejercicio del poder y

Como cada año, el fiscal Ge-

neval del Estado, Alvaro Gar-

cia Ortez, aprovechó el acto de

Apertura del Año Judicial pa-

ra presentar la Memoria de la

Fiscalia General del Estado.

Entre los datos que destacó en

su intervención. Garcia Ornz

citó que en 2023 se incoaron

L663.862 procedimientos de

de nuestras competencias".

Memoria anual

reflexión sobre al ejercicio de la acción popular", dijo-Garcia Ortiz en su discurso Aunque no lo ha mencionado expresamente, ha hecho estas declaraciones en el contexto del caso Begoña Gomez. iniciado a raíz de una denuncia de Manos Limpias en ejercicio de la acción popular. El jefe del Ministerio Publico señaló que "la utilización en la justicia

diligencias previas, lo que supone un crecimiento del 11,1% respecto del año 2022. Los delitos contra la vida y contra la integndad representan el 31% de las diligencias previas incoadas en 2023 y los delitos contra el patrimonio se mantienen en el 20%.

Por lo que se refiere a las diligencias urgentes, en el año 2023 se incoaron 239.647, lo que implica un incremento del 4,6% respecto a la cufra de 2022. De estos procedimientos se han calificado el 64.4% y se llegó a una conformidad

Perelló llama a "evitar ataques injustificados, que pueden socavar la reputación"

acceso directo a los órganos judiciales de investigación sin filtro alguno, aumenta el riesgo de investigaciones prospectivas y pervierte el esquerna natural y lógico en el que solo deberian llegar and distributions are also justicia, al proceso, en definitiva, aquellas investigaciones en las que

penal de una figura que.

constitucional, permite el

pese a su previsión

en un 75,6%, lo que representa un 51,7% del total de las acusaciones formuladas por el Ministerio Fiscal en 2023. En lo que respecta a los jui-

en los juzgados de instrucción

cios leves, se han tramitado un total de 369.793, cifra superior a las anualidades anteriores. En relación con los procedimientos abreviados incoados y calificados, se observa un ligero descenso del 2,5% respecto de la cufra registrada en el ano 2022.

El numero de procedimientos ordinarios o sumanos mocados en 2023 experimenta un incremento del 6,9% en relación con 2022, y los procedimientos incoados ante el tribunal del jurado ascendieron a 653, critra muy similar a la de 2022.

La actividad desarrollada por el Ministerio Fiscal a traves de las diligencias de investigación se ha concretado en 2023 en la incoacion de 14.470 procedimientos, lo que supone un incremento del 11.60% respecto de 2022. "Un indicador para nosotros de la calidad y capacidad investigadora del Ministerio Fiscal en España. Los señalamientos a los que ha asistido el Ministeno Publico ascendieron a un

concurran poderosos

criminal" Para el fiscal.

indicios de responsabilidad

general del Estado, Álvaro

porque "el ejercicio de la

universalizado", "cualquier

ciudadano puede ejercer la

que "cualquier interés ajeno-

acción popular", de modo

al fin mismo del proceso

acción penal se ha

trene acceso a él"

García Ortiz, "hemos llegado

a un punto de dificil gestión".

Respecto de 2022, la celebracion de juicios leves ha sufrido un ligero ascenso del 2.1%, la celebración de juicios ante los juzgados de lo penal descendió un 14,2% y ante las audiencias provinciales un 6.8%

total de 316.418 pricos", seña-

lo Garcia Ortiz.

# El PP recurre la amnistía ante el TC por "injusta" e "inmoral"

David Casals. July 1997 L.

Ofensiva judicial del PP contra la Ley de Amnistia, la principal concesson que Junts y ERC arrancaron al PSOE el pasado otoño a cambio de facilitar la continuidad de Pedro Sánchez en La Moncloa. El PP registro aver ante Tribunal Constitucional su recurso contra esta norma, que está en vigor desde el pasado II de junio

Segun la secretaria general de los populares, Cuca Gamarra, el partido tenia la "obligacion" de dar este paso va que el texto es "inmoral" e "anjusto". En su opinion, su unico objetivo es "borrar delitos" para que Sanchez siga en el cargo. El anuncio tuvo lugar en un momento relevante, minutos antes de que el Jefe del Estado, Felipe VI, abriera el ano judicial. Este acto instrtucional llega tras la reciente renovacion del Consejo General del Poder Judicial (CGPJ) tras seis años de bloqueo por las discrepancias entre PSOE y PP

Ambas formaciones no preven hacer extensivo el entendimiento a otros ámbitos. Entre ellos, todo lo relativo al debate terratorial y la financiación autonomica, donde los populares se han mostrado muy duros contra el cupo para Catalana que FRC consiguió en julio a cambio de facilitar la llegada del socialista Salvador Illa a la presidencia de la Generalitat.

El del PP no será el único recurso contra la Ley de Amnistía. Se suman los de las doce contunidades gobernadas por los populares y también el que anuncio la Junta de Castilla-La Mancha, comandada por el PSOE. El plazo para presentar las impugnaciones expira el próximo miércoles, cuando se cumplen tres meses de la entrada en vigor de la norma. Coincidirá con la primera Diada que se celebra en Cataluña después de que el independentismo hava ido a la oposicion.

## Críticas del Ejecutivo

A traves de la ministra de Igualdad, Ana Redondo, el Gobierno tildo de "populismo" la decision del PP, que a finales de agosto abrió la puerta a Vox a que pueda sumarse a la iniciativa si asi lo desea. El TC debatirà si admite a trámite el recurso en su próximo pleno, que tendrá lugarel dia 24.

# Lecturas y lecciones alemanas



A emania es muestra de lo que ocurre cuando un amp io sector del electorado no confia en unos partidos tradicionales que suben impuestos y no resuelven problemas como la inmigración. Con esa desconfianza llega la nora de las soluciones sencil as a problemas complejos.

o que el mundo libre llamó el Muro de Berlin, el comunista denominaba "la barrera de proteccion antifascista". Puede que sea el eufemismo más cinico en el diccionamo que reune los rodeos y las sinuosas sugerencias de la politica contemporánea. En segundo lugar, puede que figure el de "cordon sanitario" Esto crea nudos que nunca estan del todo bien atados.

La cinta tan salubre e higienica, fue, al fin y al cabo, lo que aspirabo ser la muralla en la frontera interna interalemana que Moscu ordenó construir en el verano de 1961 y que se derrumbó en noviembre 1989. La reflexión viene a cuento cuando la derecha "dura", o la "extrema" o la "ultra", se hace fuerte en lo que era la República Democrática de Alemania que fue gobernada por el Partido Comunista durante la Guerra Fria.

La contradicción del muro y del cordon se ha instalado en el corazon de Europa y en la sala de maquinas de su motor economico. Los tradicionales partidos centristas de toda la vida, el cristianodemocrata y el socialdemócrata, han impuesto un cortafuegos a Alternative fur Deutschland (AfD).

Ambos partidos se han comprometido a jamás coaligarse con una formación que es hiperentica con las políticas de inmigración al uso y que las fuerzas de segundad alemana no han diadado en calificar como "extremista" de derechas. Y la paradoja es que los votantes han respondido votando mas que nunca a la derecha ultra o necesari.

La incongruencia no es un fenómeno singular ni especificamente aleman. La polarización politica es el tema de nuestro tiempo y la derechaantisistema o "alternativa", la derecha calificada con el epíteto que se quiera, avanza en toda Europa. Pero, Alemania, por obvias razones históricas, tiene mas esqueletos en el armano que sus vecmos y es natural que los flujos pointicos teutones preocupen mucho mas que los de otros cuando amenazan con desbordarse. La lectura de lo que ahí esta ocurnendo ofrece lecciones a todos y España. bien puede aprender de cilas.

La politica se polariza cuando los politicos no estan a la aitura de las circunstancias. Los gobernantes no lo estan cuando se pierden en las minucias del dia a dia, en las corruptelas, en los nombramientos, en la batalla por hacerse con eso que se ha dado en llamar el "relato" e ignoran lo que en la realidad mueve conciencias e infunde confianza.

Dificilmente puede el presidente del Gobierno español, sin ir más lejos, garantizar nada cuando es conocido por continuos cambios de opinión que son celebrados por sus aliados y censurados por sus adversarios que son los más.



El canciller de Alemania, Olaf Scholz.

No se toma en seno a un Gobierno que no es tomado en seno en el extenor. Se suspende el juicto sobre el Enumanuel Macron que ha tardado dos meses en nombrar un primer ministro tras convocar anticipadamente unas elecciones que resultaron ser inconclusas. Su designación aver del veterano gaullista Michel Barnier ha sido ruidosamente protestada por la izquierda populista, cuyo Nuevo Frente Popular es el bioque mas numeroso en la Asamblea de Paris, por ser un gesto hacia la derecha populista, y tambien euroescéptica, de Marine Le Pen. Francia ha dejado de ser la estable columna que soportaba la arquitectura europea.

En cuanto al Gobierno español, que nunca ha aspirado a tanto, Bruselas bien puede tomar nota de su silencio ante el criminal fraude cometido por el chavismo en las elecciones de Venezuela. Quien calla otorga, ¿Que poder e influencia tiene Nicolas Maduro sobre el Partido Socialista y sus socios wokistas?

Por otro lado, pierde todo el sentido de la proporcion el munistro de Exteriores de España cuando se desplaza, como luzo el miercoles, a unos almacenes a treinta kilometros de Madrid y se retrata delante de siete generadores que serán donados a Ucrama. En un país donde los misiles rusos matan decenas a diario, los siete generadores abastecerán a "aproximadamente 240 familias en condiciones normales", segun informa laconicamente lamoncloa gobies. Es muy evidente el potencial del racismo en un campo abonado por el malestar generalizado

# Es incompatible con la democracia AfD, opción preferente en unas elecciones democráticas

Hay muchos ejemplos de iniciativas absurdas que definen una manera ridicula de hacer politica. Puede que el sentido de la proporcion lo perdió ya del todo el canciller de Alemania cuando anuncia a bombo y platillo que se deportaran a su Afgarustan natal a vemtocho maleantes, violadores incluidos, a los cuales se les ha entregado mil euros para gastos de traslado.

La policia federal sospecha que 266.224 inmigrantes ilegales entraron en Alemania en 2023, un 38 a 
más que el año anterior, principalmente procedentes de Afganistan, Sina y Turquia. Logicamente muchos 
alemanes le han cogido mania a un 
Gobierno que no hace frente como 
debería a una minigración irregular 
que dispara las cifras del crimen y colapsa las prestaciones sociales que los 
alemanes creian tener aseguradas.

Los que votan AfD dicen que la henda que tiene abierta Alemania es la femoral partida en dos y que Olaf Scholz, el canciller, le pone un esparadrapo. Pocas cosas irritan mas a un electorado.

La derecha san contemplaciones, o como se la quiera llamar, ganó en el lander de Turingia el pasado domingo y quedo segunda por la minima, pisando los talones de los cristianodemócratas en el vecino estado de Sajonia. Dentro de quince dias AfD puede muy bien ser el partido más votado en las elecciones para renovar el parlamento de Brandemburgo, lánder que tambien padeció casi medio siglo de represion comunista.

AfD fue fundado en 2013, el mismo año que en España Vox se escindio del Parido Popular, por un grupo de disidentes euroescepticos de la Umon Cristiano Democrata (CDU) que respaldaban la expulsión de Grecia de la eurozona en lugar de su rescate. Se convirtió en un partido de provección nacional y en el gran rival del muy acomodado CDU cuando convirtió el drástico freno a la inmigración islamica en su primordial reclamo electoral.

Es muy evidente el potencial del racismo, del supremacismo blanco y de la xenofobia cuando las emociones son canalizadas politicamente en un campo abonado por el malestar generalizado. El desasosiego por la segundad en la calle, por la falta de viviendas, por el coste de la vida, por el estancamiento salarial y por cualquier otra zozobra es mendiano en Alemania y la inmigración irregular es el chivo expiatorio. Cuando cuade el malestar, la perseguida cabra es la

mejor anuga del hombre como ensena el profesor Carlos Rodriguez Braun

El recorndo populista de AfD ha sido cionado por Salira Wagenknecht, la carismática ex portavoz del minoritario partido marxista Die Linke (la Izquierda) que en enero lanzó con sorprendente éxito su propio y muy personalista partido "alternativo", la Ahanza Salira Wagenknecht (BSW).

La combinación de anticapitalismo y cero tolerancia con la innugración irregular ha convertido a BSW, de la noche a la mañana, en el tercer partido en Turingia y Sajonia.

La acción politica huele a podrida en Alemania donde a un año de las elecciones federales se hunde la coalición gobernante de socialdemócratas, liberales y verdes. Pocos alemanes echarán de menos a su torpe Frankenstein.

En estas muy tensas circunstancias la cuestion es si el cordón saintario salvará al canciller Scholz y sus aliados y a la CDU que está en la oposición. Y esto se presta a muchos equivocos porque los intentos de poner puertas al campo suelen fracasar. Los nudos de los cordones se desatan y las piedras de los muros caen al suelo.

¿Como se justifica que sea incompatible con la democracia un partido como AfD que consigue ser la opción preferente y libremente expresada por la cuidadania en unas elecciones como la de Turniga que fueron impecablemente democraticas porque la participación fue extraordinariamente alta? ¿Es incompatible BSW que sube como la espuma en un caña servida en un Bierkeller?

Alemania ofrece una clara lección acerca de lo que ocurre cuando un amplio sector del electorado deja de confiar en unos partidos tradicionales que suben impuestos y no resuelven problemas siendo el maximo de ellos el que presenta el masivo desplazamiento impigratorio que está en curso. Con la desconfianza llega la hora de las soluciones sencillas a problemas complejos, la del "hombre fuerte", o de la mujer, y la del recorte de libertades. Eso es meterse en un tunel que se conoce, los alemanes desde luego.

Los partidos centristas, los moderados de la izquierda y de la derecha, pueden pactar para conjuntamente desanflar el soufflé de la acritud con buenas maneras, sensatez y pedagogia compartida. Puede que esa sea una esperanza muyilusa. Pero el dilema es que la disyuntiva es peor.

Dado la mediocridad y el cortoplacismo de las ébtes politicas también puede ocurrir que cada uno por su lado tire por los derroteros de la demagogia con el afan de neutralizar a los insurgentes. Es entonces cuando se pierde toda esperanza. España y Europa en general ha de estar muy atenta al cordon sanitano en Alemania.

# Macron nombra a Michel Barnier primer ministro de Francia

FRANCIAZ E excom sario europeo y negociador de Brexit, de 73 años, ha recibido el mandato de formar un Gobierno "de unión". Mélenchon asegura que "las elecciones han sido robadas"

Amaia Ormaebea. Madrid

El conservador Michel Barmer, exministro y excomisano europeo, se convirtió ayer en el primer ministro de Francia. Fue designado ayer mismo por el presidente del país, Emmanuel Macron, tras intensas semanas de negociaciones y vetos cruzados entre la ahanza de izquierdas y la ultraderecha.

La candidata propuesta por la izquierda, Lucie Castets, fue rechazada por el propio Macron. Otros dos candidatos, Thierry Beaudet, presidente del Consejo Econónuco, Social y Medioambiental, y el ex primer muistro socia lista Bernard Cazeneuve fueron vetados por la lider ultraderechista Marine Le Pen.

El nombramiento de Barmer levantó ampollas aver entre los insumisos de Jean-Luc
Meienchon principal parado
de la alianza de izquierdas
que ganó las elecciones legislativas que se celebraron el
pasado 7 de juho. Los Repubicanos, el partido de Barmer, quedo el último entre la
grandes formaciones políticas
francesas; esa formación de
derecha logró 47 diputados
del total de 577 de la Asamblea Nacional.

A Barmer se le ha encargado "formar un Gobierno de union al servicio del pais y de



Michel Barrier, ayer, durante el acto de toma posesión de su cargo en el palacio de Le Matignon.

los franceses", segun destaco la presidencia francesa en un comunicado. Su nombramiento se produce "tras un ci clo inedito de consultas" en las que el presidente "se ha asegurado de que el primer nunistro y el proximo gobier no reunirian las condiciones para tener la mayor estabilidad posible", añsido el comunicado.

El acto de toma de posesion

turo lugar aver mismo por la tarde en el Palacio de Mangnon, residencia oficial de la jefatura del Gobierno. Barmer de 73 años, sera el primer ministro de mas edad de la V Republica y sustituirá al mas joven en ocupar el puesto, Gabriel Attal, que flegó al cargo con en enero pasado con 34 anos.

El nuevo primer ministro cumple, en principio, las dos condiciones que Macron se habia fijado para nombrar al jefe del ejecutivo. La primera, poder aguantar al menos un tiempo ante eventuales mociones de censura, y no desmontar las principales politicas que el jefe del Estado ha lacyadora cabo desde que llego al Eliseo en 2017, en particular la reforma de las pensiones o la rebaja de los impuestos al capital y a las empresas.

Barmer ha estado durante los últimos años en un segundo plano, sobre todo desde que en 2021 quedo eliminado en la primera vuelta de las primarias de su partido para designar al que debia ser candidato al Eliseo al año siguiente Hasta entonces y durante cinco años fue el negociador nombrado por la Comision Europea (CE) para discutir con el Reino Unido sobre las

Barnier ha sido ministro en cuatro ocasiones y dos veces comisario europeo

condiciones de su sabda de la Union Europea (UE).

El señor Breat, que es como se le conocia popularmente en aquel tiempo, fue designado para ese puesto por su larga experiencia en las instituciones europeas. Fue eurodiputado, vicepresidente del Partido Popular Europeo (PPE) al que pertenece entre otros el Parndo Popular y sobre todo, dos veces comisario europeo: la primera vez entre 1999 v 2004 como responsabie de la Politica Regional y la segunda entre 2010 y 2014 como encargado del Mercado Interior

Todos esos años en Bruselas le serán de gran utilidad para discutir un problema muy sensible en Francia, la mala situación de las cuentas publicas francesas, con un déficit del 5,5 % del producto interior bruto (P1B) el pasado año y que, con mucha probabilidad, aumentará todavia mas en 2024 y 2025. La CE, abrió a finales de julio un procedimiento por deficit excesivo a Francia.

En su pais, Barnier ha sido cuatro veces ministro, primero como titular de Medio Ambiente entre 1993 y 1995 y a continuación al frente de Asuntos Europeos de 1995 a 1997 ya con Jacques Chirac en el Elisco. También con Chirac repito en el Ejecutivo al frente de la cartera de Exteriores en 2004-2005 y por tiltimo fue ministro de Agricultura con Nicolas Sarkozy

# Kamala Harris propone gravar las plusvalías al 28%

James Politi, Financiai Times

Kamala Harris ha propuesto anmentar al 28% el tipo impositivo sobre las ganancias de capital a largo plazo a los estadounidenses más ricos, suavizando así una pieza central de los planes fiscales del presidente estadounidense Joe Biden en un gesto para hacer las paces con Wall Street.

Harris, que no se perfilo como nominada democrata hasta el mes de julio, después de que Biden descartase presentarse a la reclección, ha recibido presiones para presentar una plataforma económica distintiva a los votantes mientras imprime velocidad a su campaña contra Donald Trump.

"Fiscalizaremos las plusva-

has a un tipo que recompense la inversion en los innovadores, los comerciantes y las pequeñas empresas de EEUU", declaró en un mitin de campaña en New Hampshire el 
miercoles. "Sabemos que 
cuando el Gobierno fomenta 
la inversion, esto denva en un 
crecimiento economico generalizado que crea empleo, 
lo que hace nuestra economia 
mas fuerte".

Se espera que la economia y los impuestos sean puntos clave del debate televisado entre Harris y Trump que tendrá lugar el proximo martes.

El tipo impositivo máximo en EEUU sobre las ganancias de capital a largo plazo das obtenidas sobre activos que se mantienen durante más de un año- es del 20%, pero aumenta hasta el 23,8% en el caso de las rentas mas noas debido a una sobretasa a los rendamientos de la inversion. Las ganancias de capital a corto plazo se gravan como ingresos ordinarios.

Biden habia intentado incrementar el upo maximo sobre las ganancias de capital al 39,6%, tratando las ganancias a largo plazo como ingresos ordinarios. También pretendia elevar el impuesto adicional de forma que las ganancias de capital se gravasen al

Harris suaviza la subida propuesta por Biden en un gesto de paz hacia Wall Street 44.6% en el caso de las rentas mas altas, y propuso fiscalizar las ganancias no realizadas de los multimillonamos, provocando la reacción de los altos financieros.

Harris no abordo en el mitan si gravaria las rentas no realizadas o si intentaria subir la sobretasa del 3,8% al 5%, siguiendo el plan de Biden.

Una persona al corriente de las ideas de la vicepresidenta explicó que Harris estaba adoptando un enfoque más moderado que el de Biden sobre el impuesto a las ganancias de capital con el fin de facilitar el acceso al capital a las pequeñas empresas.

Pero tambien quiere equilibrar otras grandes subidas de impuestos que propone para las empresas estadounidenses y los hogares con rentas altas, que siguen almeadas con los planes de Biden. Harris ha promendo elevar el tipo del impuesto de sociedades, cuadruplicar los impuestos sobre la recompra de acciones e introducir un tipo impositivo numino para los multimillonarios.

El miercoles. Harns intentó diferenciar su postura en materia fiscal de la de Tramp. "Planea ofrecer a los multimillonarios enormes recortes fiscales y rebajar los impuestos a las empresas en un billon de dolares, a pesar de que registran beneficios record", aseguró en New Hampshire.

Pero los cambios en la politica fiscal de EEUU tendrán que pasar por el Congreso antes de convertirse en ley, lo



Kamala Harris.

que implica que los republicanos podrian bloquear las subidas de impuestos propuestas por Harris a menos que los demócratas se hagan con la mayoría en la Cántara de Representantes y el Senado en noviembre.

# Fira de Barcelona

# Los eventos médicos y tecnológicos protagonizan el calendario otoñal

congresos. Más de un centenar de reun ones y salones de proyeccion internacional tendrán lugar en los diferentes recintos de la institución ferial en Barcellona para encarar el ultimo cuatrimestre de laño.

#### Sergi Sánchez, Barcelona

Los recintos de Fira de Barcelona albergarán el próximo otoño una veintena de congresos médicos y tecnologicos con una asistencia prevista de unos 100,000 profesionales y un grun protagonismo en el conjunto del mas de un centenar de eventos previstos por la institución ferial de la capital catalana para estos meses.

En el ambito de la salad, el calendario estará marcado por la celebración de un gran numero de congresos de alcance internacional, tales como ESMO Congress, el en cuentro anual de la Sociedad Europea de Oncología Medica, y el Escri, congreso de la Sociedad Europea de Cirujanos Refractivos y de Cataratas, ambos en el recinto Gran Via de Barcelona.

En el Centro de Convenciones Internacional de Barcelona (CCIB) se celebrará el SRS Annual Meeting, evento mundial de la Sociedad de Investigación de la Escoliosis, así como el Euretina Congress de la Sociedad Europea de Especialistas en Retina, el Esicio Annual Congress de la Sociedad Europea de Medicina Intensiva y el Eorte-NCI-Anacr Symposium, congreso sobre el tratamiento del cancer

Finalmente, el recinto ferial de Montjuïc albergará el Esmimb, congreso de la Sociedad Europea de Resonancia Magnetica.

#### Tecnología

Por lo que respecta al sectorde la tecnología, la temporada otoñal destaca por el esperado Smart City Expo World Congress, la mayor cumbre global sobre ciudades inteligentes, el Tomorrow Mobility World Congress, el Tomorrow.Building World Congress, el Tomorrow.Blue Economy World Congress y el Barcelona Deep Tech Summit, Todos los eventos inciden sobre la idea de replantear el actual modelo de ciudades mediante los avances tecnologicos disponibles.

Por otra parte, el CCIB sera el escenario de un conjunto de convenciones y encuentros relacionados con el mundo de Internet y la nube du-



Los recintos de Gran Via y Montpuic y el CCIB albergarán algunos de los mayores congresos médicos.

La asistencia prevista a los congresos supera los 100.000 profesionales

Noviembre concentrará buena parte de los eventos tecnológicos más destacados del año

La agenda incluye también ferias tradicionales como Graphispag, Ocasión o Liber



El Smart City Expo World Congress se celebrará el próximo mes de noviembre.

rante los meses de septiembre y noviembre, entre los que se encuentran el DrupalCon Barcelona, donde se reuntran expertos del sistema Drupal, y el Gartiner IT Symposium XPO donde compareceran analistas de la propia empresa. VMware Explore Europe, uno de los principales proveedores de servicios en la nube

del mundo, recalará a su vez en el recinto de Gran Via para celebrar su reumon corporativa.

En palabras de Constanti Serrallonga, director general de Fira de Barcelona, la agenda del próximo otoño pone de manifiesto "la apuesta de la institucion por reforzar y consolidar su posicionamiento como punto de encuentro internacional de sectores esenciales y estrategicos como son la salud o la tecnologia". "La celebración de eventos de otros ambitos como la industria de la alimentación, aeronautica, editorial o grafica potencian también el papel de la Fira como motor económico y social del territorio", añade el primer ejecutivo de la entidad presidida por Pau Relat.

#### Ferras y salones

Las ferras tradicionales, como Graphispag, el salon internacional de la industria grafica y la comunicación visual, Liber, la ferra internacional del libro en español; Bizbarcelona, evento dirigido a pymes y autonomos; el Saló de l'Ocupacio: Gastronomic Forum Barceiona; Manga Barcelona, Ibtin World, líder en la industria de viajes de negocios y congresos; Ocasion, el salon de vehículos seminuevos, o el Festival de la Infancia, también tendrán su espacio en la programación de Fira de Barcelona hasta final de año.

El peso de los

científicos

eventos médico-

El 42,7% de los congresos

que se celebran en la ciudad de Barcelona

pertenecen al sector

datos de Barcelona Tunsme, el consorcio

publico-privado de

medico-científico, segun

promoción turística de la

pasado, la ciudad ocupó la

capital catalana. El año

primera posición dentro

de España en cuanto al

numero de congresos y

El impacto económico

derivado de este sector.

del que Fira de Barcelona

es uno de sus principales

euros, de acuerdo con los

datos correspondientes al

Segun el Observatori del

acudieron a la ciudad para

Tunsme a Barcelona, la

cifra de visitantes que

asistir a los diferentes.

organizados por la Fira

ascendió en ese mismo

millones de personas. ,

pasado la quinta ciudad

del mundo en numero de

congresos celebrados y la cuarta de Europa, segun

datos de la Asociación

Convenciones (ICCA). En

capital catalana ocupó la tercera posición, sólo por

detrás de Milán (Italia) y

numero de congresistas, la

Internacional de

Congresos y

Singapur.

año a un total de 1,37

Barcelona fue at año

salones y eventos

motores, se cifró en

106324 millones de

pasado año.

1.945 eventos.

reuniones, con un total de

# ESMO, el congreso líder sobre oncología

posiciona como el evento sobre oncologia más importante del mundo. El encuentro reunirá a más de 30.000 visitantes de todo el mundo entre los días 13 y 17 de septiembre, así como cerca de 200 empresas

expositoras. En su segunda edición en el recinto Gran Vía de la Fira, el programa contará con diversas presentaciones de estudios sobre nuevas combinaciones terapéuticas para el tratamiento del cáncer de

próstata, higado, cuelto utenno o vejiga, ademas de ensayos sobre las fases iniciales del cáncer y su impacto a largo plazo. La cita servirá también para abordar el papel de la inteligencia artificial en la atención oncológica.



El gran congreso oncológico arrancará el próximo día 13.

# LOS PROTAGONISTAS DE LA BOLSA ESPAÑOLA

05-09-2024















# **INDICES MUNDIALES Y SECTORIALES**

05-09-2024

	Comb	Partie	durn.	Hearing	them.	Tempine Annal (%)
ESPAÑA						
lber: 35	16 7 50	59.00	041	11 444 30	9848 10	11 🖂
their Medium Cap	14 71 40	7.40	0.05	5 204 60	1, 984 10	4.99
lber small cap	8.56 30	9.40	0 1	8 636 90	70- 30	5.
Latibes Top	4.869.20	10	0.03	6 L 1N '0	4 50 70	× 4.
Madrid	0 16	5.36	Das	-20*	97_ 17	1 05
B. consumo	6 2 74 27	100.14	1.58	6 486 70	5 636	1, 54
Mat. const	1 3 M	823	D 48	790 55	4.00% 42	90
Petroleo / Energia	1.872,78	23,93	1,29	1,872,78	1,617,48	4,95
S He inmobiliar.	65761	5 59	O R6	714.64	53223	19.95
PERMIT UNBURK	754.25	1,18	1,04	18 .2	66 37	2,33
Serv Consump	1 114 04	8.4	0.79	1143 3	94 40	14.17
Barcelinna	420,96	5,86	0,64	938,43	789,09	11.6
BCN Wid 50	25 s 55	23 40	0 00	26 732 34	23 767 06	3.97
Bahao	1 4 1/7	6.30	0 16	719.9	4 344 45	9 64
Valentia	\$ 104.bu	8.53	0.63	84.4.	E Be	1. 77
ZONA EURO						
Dau Aetra	18 575 50	35.35	-0 1/8	18 745.75	16.4 64	0.89
CAL 40	7 45 96	69.31	-094	8 19 39	1.034	1.47
Aer, 5	89 bó	5 2	65	944.31	7' 43	1 15
French	33 684 RO	4,54	00	15410 5	30/07/46	0.95
PSr 20	02 41 10	4.7	00.	6)10	6.75. 13	< 39
Acistina Att Vienna	164468	1 45	D 48	37 49	FI, DI	61
Grega-Atenas	1 440 56	10.77	D 5	1 502 79	1 501 54	11 (6)

		Variance	dan.	disease	Maring	Terenie
	Count	Posterior.	- %			timed (%)
RESTO EUROPA						
FI 52 700	8,417	21.60	0.4	B 44 - 30	7.446.29	6.8
JHz.	, sl	44.83	, 0	1, 4, 48	1% \$	80.
<b>Оматили 4th capents</b>	26.45	4, 44	50	2 10 12	2.2.2	. 2
Russa Hes Moseu	9.1 65	210	4),24	1 1 67	311 12	504
(N/1 + + 3 m k)	. 10/1-35	44.	-639	2 041 47	42 30	4.5
PANEUROPEOS						
+ ut exercise 30	40	50,-13	40.90	4 49 55	3 5801	7.6
FTSE Eurobist 300	2.027.02	12,70	-0.52	2,082,49	1,850,49	7,32
Store 50	44"0'57	41 33	0 99	157760	4 0337.40	F 24
propert (II)	1.46 (e	3.58	-0.29	7 64	46.9 ID	4 %
SET GRODE JOB	4. 598	11,11	0.54	2 , 3	190,46	6,99
S&F Euro	2 106,24	-8,17	-0.39	2,225,04	1,261 91	5,80
Ed. 50 11 20	4510.15	31,73	-0.68	5 100,70	4 400,08	6.49
AMERICA						
Down series	40 755 75	710	-0.54	4' 16 08	31,266.67	8. 4
S&P -00	5 50 4	16.56	0.80	500 10	4 588 68	2 3/8
Narang	né.	4 10	0.3	1854 45	4 .40	14 0
Bowspa	1.6 x 49	19 6	0.79	1 4 %	y 9.1 3b	73
Mercal	1 '5 46 34	1 4 15	75, 1	190 1 3	VK4 15.	84.90
Pf	5 to 48	44.09	-0.79	35 Br	5 589 42	4 98
Coumbia Circup	1 14 65	3.49	0.41	. 64 58	1 5 ,1	/5
Vetegoria ibi caryota	ge works	-58 2	0.71	96 19, 3	4 Min 1	6: 34
Canada Ne 300	2, 40 28	5, 48	-0.5	25 .48 +7	20 184 4	9 64

	Ourie	Variatio	ndirii.	Maring	Minipag James H	Verncies (mad (%)
Owe total	6.40 , 0	21,46	0,43	b.8 39%	544,56	.,64
ASIA PAGIFICO						
Nike	36 55 7 09	390.52	1.05	42 , 24 De	3 458.42	9.54
Hang leng	17 444 30	J-04	0.07	19 636 22	14.96 B	د3 ء
Nospi seut	2575 50	50	.0 .1	. 89 15	2 415 90	3 90
X sudebna	3 4501 66	.:8	0.50	1 494 84	510.0	6,24
Addison Johny	8 E D	30,70	0,38	8.34.,60	75 ,50	4,6
AFRICA ORIENTE MEDIO						
typio chair are	7.254.36	20 20	0.36	7,854.63	5 444 38	3. 16
Name and Aven 100	_ r. P.	2 1)	3 33	. 191 a Bib	1 830 41	0,79
puration for All share	& 46 k3	73 45	0.28	84 54	71 645.09	6,85
DIVISAS FRENTE AL EURO						
EUFA ROLLE	109	9 0047	04243	1163	06.54	0.45
Euro Yen	59,3000	1,0500	0,6614	75, 1900	155,6800	7,84
בולו ביונר	4,04.2	0.000	0.383	0.8665	0 844.	J 96
Furnishment with	0,9190	-0.000b	0 36.49	0,9974	0,9304	1,40
BONOS A TO ANOS						Pump
Birspana lalanos	1011	0.60	6.40	\$ 495	2 197	-0.55
B Alemania il anos	7.3075	-0.1	-0.72	695	. 000	-0 15
B Et JL 10 ands	2	-0.05	15	4.106	2 30b	-0.13
El Financian do	3,947	-0.03	0,48	4,456	3,539	0,24
B wagan	D/F17	-0:0+	1.35	- 03	0.162	0.46
Dil (1 9 Avenania	7 745	-0.03	- 14	2008	.795	0.22

«15A media sesson «Zifesteo-



**IBEX** 

05-09-2024

Company   Def.   Def.   March   Marc																					000		
Marche   Grow   Dalle   Marche   Marc				STAN SE	SPORT .		Att	MA.	MESOCACO	11/4885	抽動	TÓRICO.		29991-9992									
Property   17.90   1	Value	Gerro	DIL (%)	Mantes	Marina	Please.	Manue	Manage	Titules	Betacan.	Materia	Minima										Maker consubbe Sa	gla Sector
According 12 17 18 4 4 1 17 9 No. 9 4 1.00 No. 15 15 18 18 18 40 19 15 18 18 18 18 18 18 18 18 18 18 18 18 18	Acciona	127.700	. 0		J4 990	.00	127 700 54	90 90 90		37	V 10	0 1 90 1	411	1 3 4	1 4 L 4.09	Lp1	415	16	Ke 1	101: 100 x	. 144	2 40	(A 1.19)
March   Marc	441							-	645.785				100	In 21 IJ 0.78		and the	22 72 -20	-		17 17 1	PS 19 DII	1 1	II INR
March   Marc			J. la	11.					9 . 3	1004			100			18.	3 +		M 9	chi chi	2 6	0 60	Ol Well
September   Sept			14	4 4	4 4	4	4 . 8	ui, n	1 .7		4 4 4	20 00	10		3 (1) 8	44	44		4.4 14		B 14	NC.	5 14
Amadem   March   Mar			Űķ.		P1 -36	2 4	9. X I	. 2		100	1 11	4		Mr. 3 4		- 0.1			30		100	1.5 14	NA ISS
Agreement   1,984				fs. 4)		4 7	15	24 4	13		2 1	1 4	1			E	14	4 4	10	£	P 12	0.19, 14	IS JR
Schedule   1.545			0.90	-	19.800	165 636	36.784 Fe	19-360 An	Jan son	an!	Do Still mot	Sith Fess	0.15		D-24 A 0.20	1.00	21.29 -50	\$2 67	RD4 777 12	112 46	u 1.90	0.34 30	N BOX
Exercised   Section   Se					3.15	200	3	3 .,	4 4	- 14	1 4	10	- 2		THE RESERVE	-	- 4	64 64	14	T Y	r 2		
Berkeler   B. Color   S. C. Color   S. Color   S. C. Color   S.	Did to the second			-	4	-	4 1 1/2		P- 42			4 -4				1.4	- N	-			E		1
Equal 9 (4)			11	8 1	39:4		1	10 10		- 1	1	1 1	- 4.0	2003		X 4	NS 41	211	and a	è k	5		7.7
Graphen 5, 74			. 0	9. 4	4	- 0	44 66	2			1 4 4	47	15.		62 1 3	h (9)	- 1	26	F 401 4	40 63	16 6-10		7 5 5 6 6 6 6 6 6 6 6 6 6 6 6 6 6 6 6 6
Colors National   13,400   13   14   15   14   15   14   15   14   15   15				+1-1	- 4	r 14 41	- 1	P.	4 4			# 1			48.11		4. 4		A. 1	G 3	1 1		
Section   S.MS   S.		22 .	1,3	P	16 E	-	h +	F 15		14	de la		161				110	2	4 7	10			
English			1,1	il a	N.Y.	7 .		4 1 1	3. 1		-	5 2	n n		N I A T	177	36	5.0	. 2	16 16 1	11 14		
Perfect   19,400			- 4	4 40	4		4 6	- K W.		- d	- 1			Th. A	1 1 15	- 5	7.3	9 -	* 4	9	4 16 11	F 110	10000
Exemple 27.5449 0.57 37.900 31.700 34.707 34.400 1 33.20 6h 97.455) 0.37 38.00 0.45 77.500 0.1 0.45 - 0.05 0.05 1.05 1.05 1.05 0.05 1.05 1.05			1.9	:1 10	5	NG	14 780 Sr	¥	v .	÷	5 41	1 2 1	1 9	0.41.6	3 1	3	111	W			JK L	-	
Fooding		The second second	0.17	17 Sed	17.760	360 177	UL /40 I	17 20 40	924.45	B 32	22 (0 E)A	77 150 01.1	841		Ma 3 8 0.49	1.14		75 737	63.001 57	v00			
Company   Comp			0.78	21 460	3 -60	1., 639				5.40	34.01° Oc.21					1.05			THE PERSON NAMED IN	25 1H.S	SA 15 AN		
Uniformity			120	4 .	.0				70.00	1.4	277. 241				transfer of	4.92	(F. 4	4 4		Pala			The second second
Combinate   13-145   6   70   71   13-15   5   71   72   74   74   74   74   74   74   74	164					1, No.		- 14	li a			1 120			1 1		- 0	24 4		-	4.7		
Indition	Districts.		-	20	40	J M		N .	-		5 0 1	113	* 9		2	3.0	117 1	5 24	V E	J 10.1	P 3.		E FNI
Indicate   16, 19   5   71   71   72   73   74   75   75   75   75   75   75   75			6	41.00	46 90	- k		20 30 1			4 -E 4 4		1.30		M- 34 à 11.77	2.9%	. 2		70° &	24	1417	16: 173	171
Copyrish   27,840   27,841   27,842				- All 1	- H			- 11, 1, -			] [] [] []-	1 10 6	- 100	- 111					-		N	- 17 6	
Marging   1,740   1,750   1,			- 11	20 17	r	-	36 .		. 6		17 4 1		1.1	In a la	2 (1 (	. 24		1 - 1	VC.		11	.0	6 185
Martin Preserving   11,488			-,1-1	300		*7	7	4 - W	-	efal.	/	13	-	h 3 2	No. 1	A 200.		P1			Ch.		
			- N /-	561	444	A+ 14		5 4		C.L.		5 V	-1	15 6		No. of		7 41	3.00 6	1.0	1 22		
Purple   P			44	30		24 2	1:,	-	to tell		1, 4, .	y %	TI	the second	2 1 3 12	J.	24	2 90		·C.	14.74		
Total   Tota			- 4	4 .	44 4	74						- 12			W 21 . V.TE	4.72		40	- 4	· N	G		The second second
1950   1			-	4	1500			A 10		-	400		7	COLUMN TO STATE OF THE PARTY OF	1.1	136	- 1	2 1		4 54	. 21		
Tight   Tigh			1.1					4 5	Pel	- 1	41 4		- 10			- 1				Y 1	4 4		
Sacret 3,234 1 1 151 1 45 165 15 16 15 15 16 15 16 15 16 16 16 16 16 16 16 16 16 16 16 16 16			- 11			- na					- ] [-	1 1						-		n -	- 1	-	-
Selate J1.70 A			4 1	-5.1	1			4 - 4 - 4	3 7		10 70	7 1	10.4	100		- 1	1 1	1 4	Par Kr	M. 27.	IS 00		
Felefores 4231 27 424 6 7 44 . 4 4 . 4 4 . 4 4 . 4 4 . 4 4 . 4 4 . 4 1 4 . 4 .			- 51	-,-***1	- 14			E . 2	3.5	2	7 2 7 27	1,1	45.7	N 6		477	475	9.	The state of	24	,_,v		
			7417	0.0	1		3 - 0							2 2 2	It to		4 4	- A		- 1200 - 1200	16.6		
			0	-		7. 5				F .				Ar. 6 %	45 4 4 70	4.4		444	1 1 2	de de	a con	100	H HCO



# **RESTO DE MERCADO CONTINUO**

05-09-2024

	ULTIMA SESIÓN			AM.	ML.	REGOLACION	12 06565	HET	00953		PRODUCTION	5	_	REVITABILIDAD		CAPITAL		MODATION				
Valer	Cleare	BIE PAI	Minima	Mexicon	Washes	Marina	No.	Titolog	Britania	Name	tion.	-			+	March Total or 2024 Phys 2021	and the same of th	ones cian (mail.)		Arie seg. contai		Socto
Aglastic Dynamicans	4,540	· E	2 44	14	A	a Ve	4 2 M	-		D V'r	1 11	<del></del>	1 74 , 111	5 A		1	7	194 45	10.77	. 4	UUA	177
Arder Homes	24.500					14 3 30							W. 4	4 4 3	- 0	4	- 4	P 7,		-1 1 -3	AEDA3	155
Artis: 3i	75, 160	- 100		77.0	1	3 x V.		-		100		14.	E	A I E Y	. 171	- 111	6 1	. IDS o	7.7		100000	w
Airtifical	V, 20				10. 5	1 2	2 kg		-				2.1		- 4-			191			- 4	Illy
Alertre Part	7,900	1	The last	1,40	41.1	1 3p	1 J. J.	1.3	106	11111 411		4.5C	V 23 1 100	M 1 4 106	1.00	1 21 1	Ó	_ a_M [40.6	8.46	8.40 6.2	LIMIT	18
Jiha	49 18	- 4		£ 4		. 36	4 4				9 17	. 4	P R . c	P = 2 .4				No th	ELI	41. 11	H (U.B.	1
America	1,955	-31	- 11					1 4	1				4 2 7 3	V . 3			-	- A 13			ALIM T	
Amper	0.095	77.7	- 41	14.	- 1	1/4	46.		100				V /	19.		14	10	34	9 [1	7 4	ALAKA*	7
Norrest Holdings	5,400		(4)	] 40	000	. 19 %	0000 %	0	1 /	9,1	0.4 0.00					-15	6 ]	6, 190			[JE	70
Aperam	24,100	1.016	24.150	10.00	100	3 3 6	24 E			E t	1 34	72	D _ 4 (4)	3 DO 4 DO	331	200 2	4 7	14.55 1.26			APAK.	N/N
Appriler Services	76, 40	5.0	, 2		2	2 +				A 5 A	-2 5	4.11	Fre A. Da	)		. 4	à A		4.1		, MFS	lh
Atres.	1,440		2 1	1		1 1	1/4		1 3	7	I						-	[4]		1 27 2	AIM	N
Atresmedia	0,510	2 .	4 1	7	2.0	4 5	. 3 6				2	1,60	D	15.34	20				1,96	58 3	FL N	Pa
Attrys Health	3,350	] (-)	1.090	1110		4 144	1 14 45	17.7			2 6.7					. Fel	4 1	[4]		21 00 00	URY	1
Andas Repovables	1,842	1_9	1.941	4		190 W	My TH	A	1 11	4 1	1 4 1 kg 1		1 7	1 N A 200		4 10 4	9 45	1 1% 57	21.02	2 4" 14	ADN	[4
Licen	6, 140		140		3.1			11.1	0.16			int	F. 4 174	1.41 1.4	1 bé	100		AC 115	41,79	.14. 35	· ATE	1.1
lerholog Energy	1,296	1,941		1 4	38 mm.	· · ·	THE P	A TANK THE	43.	N 6 5	. 3					1 9 11	6 T.	e 31			MY	13
Bedegas t-oyana.	3, 780			100	260	4 4, 35	4. 5	-4		1			1 6 4 5	5444	. 4			.50			IUC	Į.
lorges Agriff,	2,700	3.16	111	1.3	1.4	200 46	1 21 12	1.1		119 6, 1	3 1 1 1					4.7	9	4 4g G			Lille	A
CLE	33,450	v. 4	14,10	23,10		Jt f	5. 1. 2.	2		. 4	e.0	0.56	1_4.8	19.	7,30	.0 5.	. <u> </u>		Kepa	1,49 ,1	9 CMF	-2
CMI	1,340	=				1,540 Se	4,540 Se			11 40	1 N 4.		2 3 4 0	F 1. 1 109			1.	E D		1	CWI	He
Cross	1,000	-	r 101	rs 200		. 4	1 1 My	111	1.11	2 4		1 1	P f	3 1 1 1	7 7	1 81	- 1	E 140			QV.	·N
Co Asternatura	24,450	-	-t a		30	T .		1.75	1.72		. 8. 11_	, h.	E .4 4 . W	214 [ 131	. 4.	I had to	A		5.7	1.50 . 3	T (TE	Vá
Geop	1 150		- 6		416	1 159 Se	1 150 5a	7.1	1 1	11 11 191	P 1		y 12 11	187 %		1.6	4	4 1			Q.FO	.5
Conca Berlera	30,400		10,000	.15	1,11	1 ie	3 1 Sr		1104	10 s 3r_4		2.50	$F = 0$ , $S_i$	1 4 13	. 5	4.1 5	D 16.	KC 4Flg	1. 14		CIUTY	SE
Coca-Cata Isanya	73,100	-6	1. 0	12. 3	1,060	71,700 Se	2 4 5	1.3-		1) T	_111_14	124	D _ 4 _ 111	M1 2 4 1 14				" E _ 11 1º	A DE	b _ 24		_ A
Decteo	0,,3	-			446.	. 1/5	. 10:	4						80.2			v y	4 ,				2.
Desa	13,200	=	0.5.	1. 3	10	13.200 Se	Sm			h A .	5 . A. T	.,84	V	F . 3	5	. X		5 24			DES	F-2
Dia	0.453		Ca.		7-04	+ 464		,4.36 ×.	. 3:	4	V		J	)		*	95 98 M	A.3 bt			DbL	A
Dare Felguesa	0.530		0.40		4	11 2	11.5 44	. 3.		2° % .	11. 7.1		F 0 0 004	9 11 A 111		14 7 7.	è	<u>-</u>			MDF	180
Elero Foods	15,680	1 4-	1 1	1 6	_4 T3	11 0 32	'a _ 'e	ef 14		1 1 1		9.01	le . 1	F 24 1.1	9.97	14		v L. (44)	F) 00	11.70 10	8 18 10	Ц
Coloradori	1.748	1 1	0.0	7	2 4,	1 4 9	A1 10	7								1 11 11	Contract Con	att to			Laute	The state of the s



# CUADROS

# RESTO DE MERCADO CONTINUO (Continuación)

05-09-2024

			ULT THAT SEE	IÓN		AME	il.	microtrocku.	12 MES	4610	ince		javabémbés		4	HENTANIA I BAD		Chira	TAL	ip:	(LOBACION)		
40.0	_	mar				Maria				м		1 die				Result Tot		Himen	Capitaliza	PE			
Valer	Genre	DENI	Riches	Ministee	Titulus	Maximo	Plinite	Titules	Betacle	Miximo	Pirelan	ant.			12 m. %,	2924 Phil	2624	ectores		RNs act.	Alio sig., contable		_
Edirea me Deligno	b, 700		£ "C		10 15	1.40 20	, 4, E	7. 1		8.624	a 1. 4		14		1.3	3	5	L 1/2	251		. i % . it	ESA TU	E
Becom	18,300 2,516	71.4	,, 	4 %		1 点 納	and og	A .8		9+	2 %	2_	W	Jr /4	-,13	5.51	4,6	J.		14.2	50	BIO . U	0
Encir Exercis	3,795	-,-71		-, 74	1 11	a. 1	-1111		. 5.	9	~ ~	- 2	V	1 1	100	4	Jr .	A. J.	444	. 446	9 B1	ECH D	E11
Environ.	4 (02	***	-111		- a	1 1	100	1 1 4	- 111	7 7 -			1	A I I	1,5	- 111	7 1	5 30	D.	. 77.795	7.6.	10 TO	ři.
False	3 420	D-3	0.8			&	- H V.	- 1			. 4. 1/			F	3 14	0.45	- 30	95	. 54	- 14	64 17	PALE D	B
KC	13, 30	9,30	1.00		8000	ia ( r		, .÷1		1. 1. 1.1			1 _ 4 .4	1.4 6	4,54	6.	. 6	C L	1.88	1_ 1_		RK 13	N
Garage Control of the	1,250				146	VI-1				1						- 100	15	SPE \$14 140	I.	- 45		GUH 14	
Gestamb	3,450	- 111		1 4	. "-	F		4, E				- 4	F 4 4	100	100			175574 H	138	4.67	16 . 17	GEST 6	<u>(i)</u>
Globar Domenson	3,300	1.8	. 15.	.,72	5 .	. 1/4				X	0 5 .		F	F. 1 T	1,9	D	. 5	.4		9 100	1	DGAN T	
Grenory tenanshira Gritos IIB	7 800	4 (1)	74 SUC			10 of 50	4 2 1	8 1-	14	84 %	.0. 6		te ' ' '	3 0 4 03s		,A	2.5		5.	. 16	65 . 9'.	GHL DA	<u>K</u>
Grupo catalana (kd.	39 180	.,25	100	.0.	9	A Ac	4 . N.	4		A 5.4	- N.		Y		Se .	A.,	22	2	2027	1.00	1.00 6.5	500	an .
Grupo Sangaje	6,400	7.13	4 4	4	- 2	7 7	3. 2		- 1	100	- 1		V - 1 -1	ú	1	1 1		_	5	5.00	130: 60	CSI	ス
ther puspel	10 100	154	19	A T	47	14 14	( ) F		- 111		14	4		1 1	76-	A	11		SP.	ùV.	ALC: THE	IN TO	J.
brenchéserse Del Sse(F)	E, 400		6	1 .	.10	11.4	e 115 Sp	111	4	11 11 11 11	. 4cm 1 .	u _	E4 & u b		.,46	2.0	J4 6	2	0.7	144	E.W. 11.34	USU 199	M
Immunitye sakubana Eco.	R.545			24		4.345 Je	4 1/2	- 28	- 12	2,94	T		1 4 2			1	5	" 4 1				IM 14	AA
ar España	0,670	2.	6.0	5 1	46	4	2 2			< 1			14 4 14	W	4,1		÷	10	. 1:	41	(1.5) be	JE W	性
Ibertal F	1,260	-	-7	10.4	-	3 64	- 11 [				. 0.		and the same				1 44	- 2	12				N.
Linea Desetts	7 300	IJ.			4 7	1 6	. 90	1		. 9.		1.5	N	N. F &	***	10 15		3 4.	. 160	11.20	82	LOS NE	Ë
Inquier Especiales Medialos recipie	2,388	. 5.		75.	114	2 3		-	- 12	7 7		- 4	1 . 44	1. 4		11.2	40		3- 1	M. f.	12 24	MAPLA PL	-
Mela Hotels Int.	h 150	-7.	,	-,		1 P			- 12	. 6			1 4 1 3	1.1.5	46	-	- 4		28	11.76	11% 34	MILL TO	2010
Metrovicent	0.210	10'	N.	112		Line Line	44 2		4					7 7 74					1.7	-25		MNC 150	68
Maryor Historia	6,060		2		4	1 2 95	4						1 4	19 5 4 . "				4.	-	. 15	14 4 . [17]	NHH I	Ė
Miguel v clotili	12,400		- 0.	7.	4.	11 . 6	'r	1.34				. 6	E.46	Fat a la la	. 19	- 12	4	4 , 1 3,	.414	u lit	.j. it	NACEM TAX	di .
Mentebalito	.,0		9.	X		4	Talk Se	4					h. 4.4e	3 . 5 . 5		10		- 1 2	-1,			MTB 199	M
N OTEN	6,500	.45	- 05		4 1	.= 41			. 4	P		1,0	4	4 1	.,%	44.5			(1)	le.	34 (3)	NEA FA	0
Paring -	11 45 -		- F -	- *	-4 (1 -			- Y		_ E			AL	F. 4 5.	4 5	- 2	4 2	0, 1	ile.			HOME :NO	4.5
Mary rooms: 14 annotation Mary staff	9,285	A.		1.00			M Y.	1 4	-									ж в	.16		rege UT.	NOTE: 197	5
Myesal	0,007	-4		100	- 4	1 6 %	4			. 4.	1 7		16	100000		7		p. 1	7.7			NYE IN	ÉA
044.)	0,104	1	. +		1	1 1/4	4 44	, ,		1	. 4		A 1 -01	7 1 3 2 1		+	1. +		180	Photo A	1.3	DHE JU	N
Occupe Generales	1,346		1,4	L L			. vl		- 18		4,3							7				DITY	H
THEATONE	B 145	31			200			.4			_		E .	A contract		st.	1.		10	(-)	154 533	PVA AI	L.
Pharmalitat	41, 148	"	1. 3.	4	44	4 1, 20	. M. AL						E A	Y . 4		.:6		= .	.0		V. 61 '' ''	President 14.	H
Pinn	10.50	-, =0			100		12		0	A			V 4 _		4,8	4.0	444	. 2 !	H.	44.		PIUM 13	4
104	0,47	- 10	AND TO			- 1			-			-	3 3 1	Y	190	-15	A 17		. /-	Atres		666	8
Provenus Card	- 1 1 -			- 11		- · · · · ·	-		- 17 -				- 1 2 -			- a.	- 41	E		77	6 404	150 3	ii i
Provingia Carlo Residue Senation Residue Carlo Residue Carlo	.080	- 100	42.	-	0.	1000 Se		- 10	- 10 -		1 1	- 19	112 15	7 2 1 100		4	P	u 18	Sels			TLA AND	A)
Reg rotte	2,70	4	D.			h		4.54			3 3.	٠,٨	W . A L.A	P. 6 . 4	.6"			b. 14		5. 4		TLUE IN	.H
Rental com.	1,74	- 14	100			- 43	+ 5	.4 14					h 4	5				- 100.1				N/N 15/	M
Benta 4 Bance	10, 40					" " " " " " " " " " " " " " " " " " "	. Y.			1 5,1	4 1 4	43	B	4.12.	M	A B	- C -	_ 4 _				ja ji	į,
Salte: Pyrane Holdings	2,008	-, 41	1 44		2 1	ZT.	- 1	42.00				-				4	4 +		ч	7 37		SORE DE	Ţ
Squared	1 + 0	1 24		. 3		4 9 7	5 780 Sa			1 1 1	h.e.		1 14 6 115	7 7 7 7 7					41.	744	164 14	SQUL 150	2
ferreso Reuniĝis	3. 600		-120		4 1	1 2			N	- 10	-1000-		1 4	A. 3			-		717	- 20	3 10	neo in	ă .
Page 64	1 715	- 0	1100		400	1 5		- 340	12	- 64	43	2:		1 4 6	4.6		110 -	- 1000	7	- 14	4 4	fui wi	H
labor formular	1,6.2		. 1				y		tol .	435 66				7 2	-75				- 1	- 11		The Vi	1
Delian Gr.Fissanchurk	0,001					1 1 2	16	1 . 7	1,16	THE SECTION			- F A A A A A A A A A A A A A A A A A A	P. R		3		110				This is	M
	95 100	34	X A	. 4	. *	т т	N	-		A			1.4. 4%	24		7.	120		, It	. 4	. 4 . 2	VID 13	N
Patrice Vincofee	56,010		4 1	2 3	-00	- A 1				4 1		4	0 2	X 11 .	-		1	- 1 1	4.4		1	VIS A	
Percentin	1, 11	. 4				4 1/2							4- 4 7	W 1 5	14				- In-			NOC 1414	6

LATIBEX

05 09-2024

- Name of the last																					
		UC:	TWA SESIO	M		Alt	UML.	HEROKMOON IN	MESES	105704	(0)		Dest.	IDENDOS		ATABLICAN			MITAL	WILDHACION	
Value	Corre	DEPO I	Liaimo	Marine	Titules	Manne	Messa	Citalno Reta	achine Mile		Materia	Ant.			12 on Phil		Partial case after 2024	ACCIONICO	coon , mill.	Ann act. Ann vg. contable	Sigle Sector
Alfa (1 Fortie A America May   E O Headesco Barros Birne Arteritano Barros D	9,525 6, 40 2, 460 1 460 6,400	6.24 6.24		4 1		1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	- N			, lg	* k	+ 1	V. 6 8	V J	- 11	- : -		L \	4		THE THE TAX
Bradesperty, Bradesperty, Bradesperty, Complete,	1,140 1,100 1,100			+ 1	- 1	4 24		м.		–				V 4.3	414	-					28 490
Control of	36 100 6, 50 7, 10	<u>.4</u>		7	- A		\$0,000 \$0 \$4				- 2 %-	÷	V A L	i i		- (		* 12. 4 10. 4 10.	2 %		State of the state
Petrobas Q. Petrobas Q. Petrobas F. S. Arrogg	4.9 D	5	-	- C 4	0		15 15 15 16 16 16	5 17	3 +				3 1	And the second		000	172	7 AL AU 0 1 AU 10 10 1 AU 10 10 2 Q6 173 70	\$1 #2" 35 90°		Shirth This
Unimeras Valentia Or Valentia Or Valentia Minosa E	9 165 9 165 0,018	307		- In	- N	4 1/2	4634 6			]:=		12				JV 06-	見り 見き 明む	70° NG 684 541° S. 61 5.784 474 (79 2.644 147 674	\$34 50.546 91		Availe vil

# **EVOLUCIÓN ÚLTIMAS OFERTAS PÚBLICAS DE VENTA**

		Presta								2024			
		Milesty th	Cutu	Lación Cour	100-1	Bovist	Bentah, 1)	Colu	Lacient les	F1661	Drong CL.	Beerse, II	Serial.
	Fedia	(en euros)	Ottomo	Mán.	Hen	(enteres)	Chi	Stress	Max.	Mon.	(outse)	%4	Bern
Clinica Baylera	ć a	16.40	21.92	a)	P		54,95	30.00	90. QC	4 %	620	209,58	444
Rustia	N N	6.10	1.06	1	35.	- 9	71 09	1.00	1 (1)	2.%	0.30	-97.7	24.85
Souris	24	9 50	18,41	0	140		96.53	11 77	161	1.27	1.00	34 88	78.62
Almirall	7 4 7	14 00	0.25	- 2	× ×	4	20 32	2.66		- 16	- 1	16.33	
Fluidra	21	6.50	16.56	L L		- 4	226,93	21.34		-		276.32	- 4
Renta 4	4	9.25	10,10	0	2.8		57 7)	16 70	T	195	44	45.50	4 3
Royl	D <sup>1</sup>	9 50	59 43	-	3.8		364,10	78 95	*			778 46	1.7
CAM	6 74	5.64	1.34	- 4	- 4	2.0	72 MF	7.54	14	4		72 mil	- 4
Sanjosé	4.7 (9)	12.86	5,15	4		4	79.49	4,90	4	- 1		41.51	
Amedeus	24.14	E1 00	63.61	6 9	4	64	539.76	66000	1	- 4		512.77	y
Aperare	Qu	20.35	,11 93			15	55 15	24 Hd	94	36	14	25.54	- 4
DÍA	15.	3.50	0,81	15	- 100	194	41.05	0.01			-4	61.45	=
LAR Especies	95-93-14	10,00	6,15	6,18	CH.	424	30.32	0,07	4.85	4.12	1,31	4.21	16.36
Edesama Odliges	RF 04 16	10,25	7,47	7,67	3,96		-25,17	6,78	7,54	5.01	-	14.62	7,57
Applus Services	89-03-14	14,50	10,00	10.00	4.20	6.91	-23.67	12.74	15.06	19,05	4.91	-4.17	7.50
Medin Properties	10 06 14	10,00	9,83	9,90	7,06	2,52	30.30	15.40	T1.4	LD	2.52	54,63	3,29
Logista	4 4	13.00	23 79		- /	2	151002	27 84	- 3	- N		264.62	4.76
Aene	P	50.00	157.19	Selle	- 14	2017	211.64	102 50	2		7:	279-46	1
Naturkouse	10 100	4.80	1.46				34.94	+ 37	Jul	- 21	-	1624	
Cellnus Telecom	V 12	14.00	15.65	49.00	. Tt	1 ,	159 32	25 40	+	14		157 66	- 4
Talgo	1	9.35	4,19	4.44	, 44	ų.	50.12	3.79	4.9			56.35	- 1
Orygon Genomics	20 12 25	1,39	1,89	2,10	1,89	- 1	-84,31	1,85	2,22	1,68		-45,55	19,57
Global Dominion	u j	2.74	5.26	6.3	20	0	29.71	2,80	×	, 5	()	15.11	8.8
Prosegur Cash	17 (23 17	2,00	4,52	6,74	0,40	0.78	57,65	6,57	6.55	0.60	5.32	43,M	10.03
Newsor Florers	P.	16.46	9.79	4.95			31.26	13,24	ja.			3 53	A 4
Gestamp	0.04 *	5,60	3,14	44	25	7.6	39.85	2.63	E <sub>i</sub>		77	40.91	
Unicaja	11 00	1.10	0.45		0.45	0	9,66	1.19		- 19	- 5	23.16	42
Aedas Home	20-10-17	31,45	15,20	15,48	9.07	4.63	-21,40	24.66	34.95	14,46	4,64	2,27	10.28
Metrovacesa	08-02-10	16.58	7,79	11,21	5.59		\$1.99	1,27	9,65	7,71	-	36.00	14.92
Berhaley Evergie	FF 07 16	0,47	0,17	0,45	4.16		-41,81	6,21	0.26	2:16		-56.17	15.59
Arima	. 4	10.00	6.15	250	P .		36,525	2.44	1.48	4		15 60	,4 A
Amenst	21 11 11	1,76	6,17	8.79	3,84	4	29,57	5,0	6,50	5,27		-38,91	25,1"
Solter	18 19	4,82	3,44	6.40	13		28.59	2.00	19	24		56.51	£
Ecoener	BE 85-21	5,90	431	5,36	1,67	-	-38,10	1,71	4,20	3,46	4	-96,70	27.62
Actiona ENE	0) 0/21	26.73	27.42	37.09	27.77	0,79	4,26	21.70	36.54	14.12	1,19	-13.33	26.21
Puig Brands B	81-05-24	34,58	-	+	+			34,95	27.60	77.02	+	4,28	3.65

## VALORES **ESPAÑOLES EN EL MUNDO**

Franciort	Gure	daranse de foi	Tritates Regocardes
Accretion.	9,07	0.50	
lit 1A	u		91
Laboret	d	0.4	
Hode a	- ,	0 1	
J1 3/2	April		
Destand	2	49	4 22
Income	de "		P 4
Mr. 5,84cs	4	4	ILO
Rensel			258
	- 1/2		3 -14
Serence 1	4	Nation (See	Titoday
Lisboa	Gerre	0470	Regociation
Me tiger e		-	
	, hr	Marracopin	Titaday
Paris	Gerre	64754	Regoundes
Artes	1 6	36	H40
At the	22		4 19
Marries Words		Maracrata.	Tente
Hueva York	Gerre	detail	Regression
Recycl	13.32	0.76	394 446
L settende	4.3	.24	46.
To the said	(59	6.54	113 974
BE 14	Ų	1 16	An
Total	Te	du	Porcentaje
	beye	Carles	selve total
	1	. 0	Te.

100,00	Bum G	nce.	a. Druto	Ref
SEPTHEMBRE				
MG.	5-9	A	0,6300	0,024
Aperam	12-9	4	0.4250	0,344
Build	13-9	n.	0.0508	0,040
liesa	18-9	A	0,2309	0,227
Corne			0.30	

# **VALORES DEL MERCADO DE CORROS**

		ULTIMA WASION		AN		Sigle
talar	Cuerre	OiLNE	Titudes	Marrie	Minima	Bolse
Ayco	0,575		48	Ozadi N	0,575 St	MAD
Cementus Malais	22,606		405	z. 000 Se	77 is a	BAR
Green	6,700			64 7 Mi	J 03 My	
[columbur	1,000	- 10	200	1,000 St	1,000 51	BAR
Low Spain	. 500	[n 4]				MAD
Mongeral	8,000			1,000 Se	11,000 St	MAD
Roma	N 410	[e 1]}.				BII
1r Hotel	1 100	13				BAR
Discovered	4,800		D	4,860 St	4,809 Se	MAD
Union Europea Iro.	9 40	32.1				MAD
Vrhat Ingeneral	8,873		20.000	0.073 St	8,973 St	MAD

# EL COSTE DE COBERTURA DE LOS BONOS ESPAÑOLES (CDS)

www.ingarhabh.com

linatur	Procis (1) (partos: (				Ember	(beside)	Dioria	sción (en j Semanai	Mensu
herdrota	40		4	0	Endesa	47	0	0	В
Altadis	40	0	0		Telefonica	54	1	4	-1
Santander	46		5	0	Remo de España	74	0	1	0
38°65	- 45	-8	E	1	Melia Hotels and :	5A 20	0	- 1	0

# **PAGO DE DIVIDENDOS**

durant notament and notation. If

Ma PT Concen. Sortin Sieta	THUR
and more and an area	
	DICHEMIN
	Fluide
1 10 A 0.2200 0.1782	<b>Jecelori</b> i
	<b>Joenn</b>
4-11 ( 0.2700 0.2167	Secure
41. 8 0,000 0,4000	Total
	4-11 ( 8,2700 8,2187

Arribs	BP L. C	incego. Sincte - State
DICHEMBRE		
Fluiden	3-12	€ 0,2500 0,2025
Arceloralittal	4-12	A 0,1978 0,1602
Aperion .	6-12	A 0,4250 0,3443
Security	13-12	R 0,1500 0,1215
Telefonica	9-12	R 0.x500 0, 215

A form ( improved bloom black from Tompy common recommon amount of any

# CUADROS

# S&P EUROPE 350

			)24
1115	sal Pu	4- 71	134
1000	J-1,J :	<i>- 4</i> 1	767

Martin   Profess   Profe															OPE 330	
MASSACH N. S. 1. 17 A. 18 A. 1			شيده													1
See 19 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1		[**1	_		i at mano	Mal. mass				1		20.0	Q L S	-		(90%)
## A P P P P P P P P P P P P P P P P P P		Υ.	- 12	Hi -	M m	4	27.7s.s		-	Jan.	1	B. 14	A	89.5	ME ANDRE	11.79
The content of the			98										0.1			
The Control of the Co																i r
Company   Comp			- 10			77 4 74	+ 1			-						- 3
Probable 1. 1. 1. 1. 1. 1. 1. 1. 1. 1. 1. 1. 1.					4. 14						4. 2	But de	5 0.2		DEC.	60
## Committee   1		6.2							- 31							. 4
### Company of the co										-,2%						
MANCAS   1			9,	ħ.	7		,	7		_>						
Description   Color			1K	r.AE					113	2.40	4 L	. M	Na I	- 33 A		124
See Assert A. M. S. C.			60		Ly ja		1		10.0	30	Y.E.	C 5 95	4. 7.			14
March   Marc									4							43
Section   Sect		- ··	. 4.						-1	*				1 .		12
### Annual Property and Company of the Company of t		~ ~	1)						4 *		V gi	-	- 4			
Manual Process   Manu	84 7 7	7 6		-12	1 11		- T			Ser.	*					6
Description   1			. 6.						2	W.						
A									41		3150		Z 51 9LZ5	4.0136		
Company   Comp			- 1		· P My				- 4		10.70			31.546		15
Company   Comp					- p										Page at	_
Second   1					12 14											413
Third   Control   Contro						4	7					_				
Second Column   Second Colum			- K					Ethor th	5.0		449	767 (00 10)	10 31 002	4,004.64		
A.   A.   A.   A.   A.   A.   A.   A.	N', er , gester,	aG . 16	-04		. 42											*
Company   Comp				- 1												15
March   Marc		4 4	-	- 0		ARTHUR DESCRIPTION OF THE PERSON NAMED IN COLUMN TWO IN CO			14,76	.20		0.03:				-16
Property   100   100   4.00   150			- A	, . A		1.1										
The content of the			6	н	,			Removal (set al.)						7) 99 %	12 ×	
The state of the			Sh.	A.	J.								**		The second second	2
### A PATE OF THE	d tran Builde			0.17		* *										12
Address of the control of the contro			10			1	· E	and that retion ()		-9,60						
March   Marc				-T .	н				. 2	10.1		- 1	24 244	200		-
Manuscript Color Manuscript Manus		20	C  R	. 16	. 90		100		3.5	. K		1			A STATE OF THE PARTY OF THE PAR	10
April		111	.0.				%	1x-1	6.4			-	*	4 K	the state of	Lon
Application of the control of the co		N L	V.	77	. TF	4q	Ps. jel		-1					Auto		Acres
March   Marc		-11	,5.	- 10	75.5	n :n	14,		_4				4	4 8		
Note   1			_						ч	24	- 1			~ F	Ac III	
## A PART   10   10   10   10   10   10   10   1			. 45						- 1111-	- 12				3	# <	4 3
PROJECT 1			- 5						. 1				2. 9	_r.	*	6
April   Apri			_												HOLANDA 1)	
Manual   M			OF In				.,		14536	47	1.99	77. E 10	the all	13 JöLu		-
## 1	h.r.	66 P	4	1 4		*/ a.										145
## 1			. 6.													
Part			.6	-5	, makes	H 40.	mile,	sinc Ci								
Compared and   Comp	Ih H T	4	¥	11												10
Appendix   Color   C		7.80	, 2	. 9	1 7 77	KINIA	, 44 P	The state of the s		.,					fg de Na "	100
April   Apri		9,637.00	· K	16.00	4 11 31 45	15 10	e SW P	Apres (F)	5.09			UM Na	76 86			ų.
Part	and the second second	- K			4 4 4								1 1 10			1
Process   Proc	br		9.	10.0	V.	" "		7					2.00			14.
Approximate   19   K   19   19   19   19   19   19		12 1	* K	10.00	100		7 4 6									20
	-	7 A 10	5 95	- K	11 4 47	1 1	Ta a			_			-,- 4-	- 4	17	61
The part of the			-,16	100			THE REAL PROPERTY.		3.00		37.30	\$1.5	1.1.			13.
Part			.4	b K		L	4 174 %							No. of		da .
Part	ers a	Part of	- 4	+13-			41117				-			1 5		
The content of the	principal designation of the second		70	1.0	1 5		4		111.1						For a line	+
Act		1 30	40													
April 6		16		Parish	and the sale of	4	4 - 2/1 - 20									4.3
Act of the content of	4	IF 16	1	4					4,4	-	- ,-	R B				
Compared			8	110	" "	4	5		- 1							
1		T		4 90		Fac	6.	Bullion GL C)		2,311			621 %	- (		
10		42	K	11	8 12 Sh		4 K								2	-11
1			10%	MA		7 1	-2							. , P.K		
Friend (ST)   17   18   18   18   17   18   18   18	Me a so at	11.6						21.0	9139	4.10	130	45,75 Mg	42,80 542	6487.		150
Property 2   17   18   18   17   18   18   18   18		16.70	0.00	6.00		15 Mc Ma	6 25d ml								F 4 14 11	1
10   10   10   10   10   10   10   10			0.30	11.70			JID 40M.	Este D	647	530	30.9	70.73 % (2)	591.0	540%	N. William	
Process   Pro	lpiliti, jil. jil.				15.46 (0.7)	3,40 Mg	104 5	Spirit B	23,78			17.76 lb		0.959	Egen .	44
Annual comp 2 3 2		4.	A				-0									1
程 ・	hours were a dist		-	14 15	4 6		1 2	60.51	10.0	JB.	3.00	TOTAL	11,77,3+71	8,53.25	1 P A	N.
permitted to the first terms of the the terms of the term		7 7	ů.	- A				Maleur (III)	180					R CHILD	to the T	2
		1,7	50													
				-												

	Percen		Bestal.			in front days.
	- "	3		Scale service !	Dall seems	
FINLANDIA . I .	6	40	20	A ×	96.5	37.5
TA'	4,0	A		4 105		×4.
44 5	4 9	*	10	1	a .,.	
OF TENE	1 2	- , <u>1</u> -	N)	V <sub>2</sub>	40	4 14 4
Walls	Ρį.		4.5	Aut au	5.0.2	4
WILL !	4	- 2	E-20	4 34 25_	2 - V-	2 2 3
V- n			4.	Wy	P	*
AST & 20	17 4	240		1 kg	30	
FRANCIA	1000	2.4	7 2		-	
6, .	3.0	30	V.E	5 6 40	4. 7.	
لا جوب اب	4	4	北	hal Ma		1 1
Mark .		56	111		_ 4	-
hap are help have	417	100	V 50	- No	- 4	i si
M ebs !	2:	Υ,	36	4 169	det to	
BAYER.	,		A.,	.4 4 30	3M=	8.9
the process	4,	10	3130		1 × 925 44 3 × 23	7 856 v
APRICA N	4	- 0	10.70	17-41-16-3	51(35 fe	E Cause
JOST AJRIJA JA	t.	0.30	1,00	fit is for	D.F. D.B.	6.54.5
Small Spleng (4 (6)	1.0	4.10	25.79	All, at Ea	E.0.5s	21 PS 81
Mount (P	20	1,70	449	40/30 5625 167 00 100	95,74 to 10 oil 01/2	4.056.07
Francis St.	No. 65	1,50	0.75	10,55 Ter	1),71 in	\$7.064 as
C. come valve.	J= 2	. 10	14.60	P1, 95 to	M. J. 033	M . s
Sander Sourcell (S) Sourcest (r)	M,20	2,30	10.00 25,55	4130 to	Mar III Mar 1023	736.5h
Section 19th	100.00	2,600	4,00	10.76 0.21	あき b	180'0
Species SE (I)	1923	4.49	2.00 1.50	2 (10, 10 %)	1654JH (923)	THE S
5-0	266.15	5.0	88.66	(7) (8 to 7)	368.95 Se	10,704.00
.agmail Prometter (f)	47.70	1,30	1.00	100 40 109	4	1 1
.est that witten ()	695.00	- Julia - Julia	15.60	IC III str	2 "	4 . A
the way the	. 1	10.1	. 4	- 1	24 244	200
7	duS	· · · ·	A 4	1		
1×-1	6.4		4	2 4	*	4 E
Mind A .	-	. E:	L. L	25 Mg		1
<u> </u>		LA.		. Wy	4 1	4 8
the to the same of the same of	ч	2	- 1	A 14	1 10	- 1
to take	- 111		71.10	M.		£
a h made s	70.00	1.6	100	105.40 /	2. 8	- F.
AND THE PERSON OF THE PERSON O	161.6	130	23.59	But b	Bit of Mg	.000
Pulm 9	145.16	479	1.99	77. E to	Uta all	B JöLx
Agentation (III)	10.56 74.50	Esp	19.40	17 10 10	5-7-5s 0-4-0-73	10 A.D
the same of	21.00	-,80	4,60	1235 In	2.8000	30 009 04
stee to Average of T.	10 mm	2.10	10	120:56 Mg	\$0.40 is \$20.5623	67 70629 63629
Matthew A FI	(1)	2,58	-640	AL 923	12.0	236. 6
GRAN BRETANA 2			41			
Apara (f)	(40	4.30 At	150	IUM No.	% to	1 4
Acquir Assertate (All)	21382	4.8	4,76	27.74 Wy	7	-
Applicants High shift Admiresal of	EM GHG	4.0	549	24,10 002	100	- 100
Ann. Send From III	77.00	13	LIP	234		
Aptuntoca (S)	125.40	110	10,10	10 % =	-	- 4
hate such roll Th.	481	1.00	1230	107.0	3 0.	41
SHE SHAWN II	till.	6.10	,7,10	-(3) 1		
Aring of	1.5	1,10	9000	At I		4 1
terany for building (C)	400	130	6.00	52.85.10	21,31-01.	- 10
BE EL STREET SECTION (SEC)	4.12	4.90	31.0	\$ 50 Octo	4 to 34	1 10
Street, It.	20.00	4.30	3.0	10 to 10	22.6-10	-
100	- 4	34.	4	to the		E 2
Ballony GE CC	43	2,30	55.00	21.85 To 25	KIT'S	- (
Committee (SEE	1.25	431	as R	U3 H73	121.16	
produce GR (C)	34,38	4.30	11.20	30,00 to 5,00 to 21	HJB DL RJT An	. 5 5
X 8	913	4.10	110	45.75 Mg	42,65 542	1182
Age A.	JLK.	4.00	14.51	120 943	71 to 10	71
Estate S2	4.0	3.10 5.10	34.70	4,79 Ag FL/1 1622	204 PF	140 to
Spirit B	25,79	- 20	11,30	17.7% (b)	25.10 D.21	@ 515 th
Great State and the	179	4.0	15.25	502 Hz	37 . No	E 6
(6) (5)	103	- 33	3.00	HOTH	11,77,5=71	8,4332
Nation (III)	100	440	退車	7月6	J D h	IS (ULLI)
State (I) Suppose contract (F)	11,65	2.30 0.10	99	11日本	N. 0.0	1.0535

		<u></u>		-		
Bandon Ph	(9-9)	16	-	O all sensor	State amount	
ME SAME	11.79	3.	4 3	11 Ma	74 31 16 T	F (3
transchool B.		- 45	4	. ±	2 1	P (2)
Mrs	Î.		.7.	t Tij	7	4
Charles Series	- }-	- K	ч.		2 4	15 A
DEC.	dia.	8	4.6	n. 16		4 1
and in Machine Mil.	. 4.	3.	ı II	THE THE	14.97 (27)	4 57 82
56 6 50 3 K	-	11	141			· 5
CF 29. 7		1,75	_, 2-	-		
	13.	440	6.85	N 45	k	
Mar 2 - 175	- 14	1,30	TE	. 5 .7	4	1 194
Mer is reference Mes	4:st	E,	this	E W.	4 4 4 7	2 W. F
W W	- 15	F	. 40	10 10 100	e	4 2
V- 1			pl 31	Ú,	F ut	4 4
W1	676	×		-	A	to ye **
Fam F Mi	1114	h E	*	11 3	t e	li de
	To.	-	- 10	13	Ļ.,	
A ways	14	X	T.	-	£ .4	44
42 man 3 5	41	40	114	10 4	0 1	4
le .		<		h.w	5 4.	A.
le nomes r		, E	4	1 4	~	± 4
9 - 4	+		. 4	AL 14	411.7	1
no many t	737		-	- 3		
- C - 5	16	- 4	×	143	u 42	
y .y		2	-	4 5	1/4	4 11 "
o sale it	-		*	- Jd	-	2 .
~ ~ ~ ~	_1			10		- 1 di
atura salamana	2	4	44	- U	10.1	16 2
ppen		- 60	-			2.7
1 24 23 E	-	100	14.16	5 'c'	N. Sec	1 1
ad to great to	101	7	4.44	Par No.		-
	Lyn	To R	7	14		de L
Figure 1	Acto	- 6		A 41 m	77.00	4 1 2
10 10 10 10		Do.	1	h.		4 4
A THE		X	11 I	- Ah	4	
4 4	4.3	- 4	12	9 4	~	
*	8 4	100		1 4		11.4
HOLANDA 1)						
ope k	40			11 64	H No.	
No.	100	-S.	1	3 be	A day	
4 127 64 15		. 14		1 1 1	. 4 .	
A LIKY		Pg.			Ng Ng	anda.
1,00		<		4 1	24	-
to wa h	7	- 1	4	in the	.**;	1000
Berne	-111-	Ä.	44	V 12.		100
Warmen & W	11.5	. ж	1 5	: 4 440	B. 3	ıs.
the electricity, Mr 27	of of	3	- 4	14	R. 5	3
The second second	14	X.	-,6		- 3	
h - h	(c)	-2		W.		5
wee or the						sić.
Pilit and Drade	- d		, e E	46 3		E / N
Per	40			-		44.6
Mary of the	A et	-		. Us	1 1	1 5
+ -	2 4	11	11.76	- 4	100	4 64 Jb
DE ANDA I	1.1	1.41	18.00			60.0
he med		. 64	5.0	in.		+ 14
har g 5	-	7	-	4 4	4 4	100
her me	- 11	n 11	11 2	- Ag	- 1	- Pr
TALLA :		"		- 4		
to a mout	1000	Œ	6.5		1 planting	
H . M.	1	3.	411	7 1/2	4,7 4 .	1
N. Commission of the Commissio	44	_ *		2.0		0 9
ton ton state of	44		8 6	Ed Ap		
Production of the second	1.	-16	1 4	4	4	V 41
	×		1	4.4.7	- 4m -	
10 To 7	2	14	8	1 1	V.	17 70
	100	-	100	-	100 100	

:	Company (P)	Procis (H	<u></u>		Marina Chaltananan	Marine To Sight armore	
	Primar Pe	= 24.	190	4Feb	enti	43.3	id till ac
Н	300 3º Z	4.75	30	: 4	والع	. 10	16 , 30
	deserve to the Me F	4.5	, 10 40	6.40	4:44.47	42 kg	2 min(
Н	PH. C. de -2	4	100	4.30	9. 4.		
Н	FACE OF SAME	12.	100	10	17.0	1 195	Town it
	ere e &	10	36	. 30	No de	34 Ag	3.4-
	Journal and JE (F)	36,50	<u>, lq</u> ,	使力	20 (0.1	24 . 112	alt
	NURUEUA Z	- 6	Z,	9-,40	1 10 a.	31 1 gr	1115 115
	No harman			. 10	23	194 . All	19.4. 34
	12.61	1		10	526 0 A. T	il as	19
	You of the	5.00 2.2	D.HO	- A	77.79.36	' 0 AL	1 7 12
	in the	4.4	<u>_</u> #-	. 1701	2 0	1. 4 60	2 1/2
	to commercial MI	N 6	60	40	Carry	J). 1	A to G
	PORTUGAL,					-	
	Part Pay 9	3 40	130	. 16	4.71 5/25	"长州	11. at 45
	AND THE RESERVE	le .	15	1. 3k	11, 4 lb	1 7 5	4.99 4
П	SUECIA 2.	_	_				
П	AT. Sea N. Para POA .	41440	- MA - No.	180	200 (0 Mg	- 5	45. 2
Н	Ada g 10		89	d	5 di	- 3. ac.	44 14
	40	-1	- 19	2	No.	,	- 5
	THE YORK	4. 《	4	4.40	The all Appli	4 4	4 1
	gu se finne i.	2 4	10	- 10	10 M	11 to 40	64" "
	, AL	11.00	16	出る	369 sal Mg	190, 50 (A) (A)	11 36.30
	PRIAMS	E	t X	21 11	44 14	90 / A	1 4
	.624			196	1, 42	Mr. K. Jrs.	
П	Mark to make All II	- , L	N.	1	154	174.71 Ja	4,666,91
П	Heads of	3 1	anis.	17,30	Upuas nir	(M, III Ca.F)	30 s35 M
Н	Non-Audit to FT	20	-	- 60	" Na	14	1300
Ц	the a	4. 7	10	- Kr	4 No	Ta	7 4
	W 0.3	. 4	20	- 4		4 4.79	
Н	No. 6 40		1 641	-	1 114	7 1y	1 4
	and	12	9 %		to the	12 25	
	4 27 9	4		F .	11 12/19	34	3 1 4
	Are of Londill	у.	10.00	51	10 16 3	4 4	- St.
	*	. 1	- 6	12		10	140.04
	AC V V	4 %		4 52	4 1/2	1 4	7 10
П	en e. Involder. II	-		F.B.		3.5	11 3.
١	- T	4			* + 2		u 31
	ed. 15 ar. 14.	15 K	- E-	, et-	4 61 8	N-1	Sh = "
	APL N	. 4	. 121	1991	, qui sip	13.00	PARA A
	St., A 7.			-	The last		
	Ale a tention	2.5	100	K.5	4. 2.		E 41
	As A REPORT OF	- 0	40	45	1000	7 1	1 20
	Grand W	19 1		11 9.	11 5	- AL CAL.	2 13
Н	Jir gaugest to Hickorhard 4	. 4	. 100		. 21	104 6	
Н	nter-	416	10	34	5 Mg	1 5	W.
П	PILLE 4 4	4 . 2	- 4	11	4 6 1 8	1	-11
	Act At A	4	à		40	4.4	Н
	there is appreciately	10 K	100	K-	6 70	~ V.	10 %
П	and spire Vie Vie	1 1 6	7 15	1.6	17.7	0. 0	77
	John Strictment A	-	- 4	-	7 30	tr	
	7 1	10.60	15	4.60	11	4 1 14,	4. 4. 4
	New persons	ш	4	-	7 .	I LT	27 13
Н	6 14 1	-,1 5	- 100	400	139101101	96'50 Oct)	RAE Y
	for the areas	. 8	d)	40	261 70 Se	J16,10 Mg	29-600
	are A	st.	1 191	1 1/4	1h 11		10 1
	1 - 2 - 1 - 1 - 1 - 1 - 1 - 1 - 1 - 1 -	A	×	1 10	7. 3	1 10 (1)	541.51
Н	de les		þ	61		10	9
	at h bi	AY		8 K-	No service No. 1	25 D D	27 May 4
	waste li K	8 0	THE RESERVE AND ADDRESS.	1.2		2000	50.1 4 E
	grant as 4 B		-,5	10	550.7% Ma	10:2:0.73	
	TE 1 177	1574	5	116	41 27	15 to	21419-
	as to de	nel J	100		0 6 0	Tomate 1	100
	THE RESERVE	16,65	18	7,98	10 K to	\$1,95 Qc21	\$190.0°
	permitted Services	176,77	6.30	41.70	1000	in its Suits	15 1166
	1 1 W. 1	1	- 0	9 61	- 1	lary	7
	1 1	17.4	4 4	1, 31	4 4		F 25
	OF THEFT AND	1.6		. 4	44	K.A.	1.24
_							



# **BOLSAS RESTO DEL MUNDO**

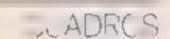
05-09-2024

		Differ.	Rentals.	Max. aread	tion, areas
	Cleme	1967	amount (%)	(director)	(develop
ARGENTINA	Peses				
Agranged	1 4)		ς π.	69.40	44 (4)
Alum	851.00	404	A 10	347 30	40
Banco Marro	B = 10	4 68	530	84 K	0
Biol Teness	4 (10, 10)	3	11/14	4 N 30	. :Q
prison alight Plate	100 301	MJ	Park 10	11/2 IC	4 10
soud Duran	, 70	0.9.	9, 5	.4 .30	M. 70
Edenoi	0	4.7	40.05	0.5	1/2 (g)
arapo pelical	5 10:36	E.	7.9	4 16	165 NO
ITal	14 X	2	16.82	* K	2 10
nimpa	(.0)	5 . R	46.0	40 10	30
Meterial S.A.	1.10(0)	0.66	51.05	1 101 10	25.1.10
Mulmos ken Plata	y 4) 10	9.50	74 D	# (A )(S)	4 4 5
Рапра вегда	, A 00	Ab	VI 16	2H H*	4 (6)
Train wider	74 . 10	Qri).	41.	9.00	\$14.4
Y 1	Jt. a 6	D	34.49	3 3 16	19 100, 0
BRASIL	Reales				
Burkin Do Brand		4.60	47.0	59.40	24 38
Видено	62.	0,38	. 6	16,68	
Buorsa	9 45	1	th id	, 84	17.83
Ca De Warqs Geraes	.4.98	0.07	.,5.	56	1,44
Eletribias	42 18	0.3	4 .	44,46	34,48
Emlarger	#9 14		15	49,79	21,07
Gridau	3.40	0.68	-16	11,57	16,89
tale divibance	JT.48	0,64	D.J.	37,48	31,01
Harsa	1 23	0.40	810	11_21	9.52
MRS Engenhana e Party	. 19	. 90	d0,5.	10,66	2
Pet agus	38 (0	050	85	42.90	14 38
Sabesp	다. 그성	0,4	26. 2	99,58	7 10
<b>स्टालाह्याह्य</b>	h 1.	4	-4	19 58	1 2
114	403	.,59	3,90	(6.35	53
CHILE	Peses				
Blank (as hilly	n a	-Q b	1 1 P	1 41	Sh (4)
Bareomau	10 (0.00)	니	201.65	G 85% 305	8 40
Cerve.HLES []	5 100 10	0.70	9.70	P 11, 3¢	5 90 00
Colbug	. 200	0,53	3-	176,49	
r <sub>ope</sub>	5 4 40 G	0.84	q AA	. N DC	5.9 30
Enet Thile	1 48	. 4	16 115	1917	4 48
Engir inergia	83 00	0.4	4_4	41n 36	77 10
Ertel	290-00	2,47	10 4.	, no JC	c. D.
Falabella	i é ió	0 4	24 6	21 E	2 50 30
JAN This	.1,59	-0,94	⊥. ⊒6	2.30	9,00
Marka	671	-		Jr. Jr.	.A. 2

	Clerra	Bifor.	Rontals.	ilian, annul (devise)	the and		Gerre	Biller. Chil	Brotals.	Max amed (divisa)	Mars, consul (diversal)		Corre	Balan (No.	Pontals.	Más armel (distra	Non asmail (diverse)
		147		Implehely	Jan - Dell	Pa									-	1000	
	Person	_	5 TF-	69.40	44.50	Sonda	1,101,30	2.06	1.25	1.500 00 44L,40	2.009.50 155.00	A LOTTED	.14	.44	F 3	4 4	10 14 J)
	H - M	494	A 102	Mr JP	60	COLOMBIA	Person	4.50	1,47	477-4	4 (5-30)	with Messages		7	3 .9	.4 "	2.12
	B = 10	. 6A	5,0	84 10	0	Banco de Bogota	M. 100 00	6.35	3.66	33,400.00	34,600,00	or Great portuging	4.4		4.	KV	4
	4 (10, 18)	.,3	11,74	4 N JC	. ;d	Esopetral	1,925,00	9,26	17.24	2.445,00	1,930,00	No. TO J	200,000		4.	100	21
ATd	(6) 361	NJ	May 10	19 10	× 30	grupe lagos	72 500 BQ	-0,45	41,71	T. 680,00	4.200,00	(r. a. are	1 - 48	0 -	A 46	de	1 (
	, 70	0,9,	9. 4	.4 .3,	Mi wi	HONG KONG	Party N.C.					Ear hobs	2.45	14	٤:	B: 46	2/4.1
	0	4.7	40 gg	p 5	10 (1)	Carrie of East Assa	9.4	11,21	2,77	10.86	£.75	4 more are		1	4	41 1/4	5 4
	5 No 16	_ t.	_/" -	_ + + + _	THE X	cathay Pariffic Art	7,79	1,12	4,53	4,18	2,20	Me ya -ble	4,	4.4	10	H.	1 70
	14 X	2	16.82	× 10	h (K)	Chrong Kong Hid.	42,78	1,67	3,85	43.05	35,60	Service of the servic	12. 3	ini	50	166 (6)	1. 3
	(.0)	5 . R	461.0	40 10	(3)	China Relection	77,40	-0.83	11,13	71,30	43.80	Jetrasab		*			7.57
	1 10 00	0.66	51.05	. 1.4. 10	25.1.10	Cita Profe	7.44	467	4,62	6.71	6.75	NUEVA YORK	Delares		. 10%	14.4	.,/<
(d)	J. 63 - 10	9.52	- A D	J G 10	4 10	CLP Huldengs and	69.10	0.65	159	70.50	59.70	Dow Jones	P 4-8 47				
	/4 00 /4 JO	Ab Qr).	41 · 6	9 3C	4 5	CNOOC List. Hang Lang Proje	19.84 3.43	-0,10 -0,16	52.62 46.25	23.50 14.84	12,91	Known or Topology	757.33	3.54	31.55	759.88	Dalle I
	Ji, a 6	10	34.49	3 3 %	14 100.0	Hans Seng Bank	93.25	0,11	242	£15,20	5,49 71,25	Адриг отруги	12	2.194	4	4 5.	16 10
	Reales		72,47	2 5 74	10 100,10	Henderson Land	23,85	2,36	-0,61	27,25	20,10	Scene o	14.	200	4 7th	. 5	14. 4
	Mc-drea	4.90	47.0	59.40	26 00	Hono long & Oura Gas		OLH:	1.60	6.62	5.47	Survige Sur	- 3		. 4	4 . 3	400
	65.	0,38	0	!6;d8		Hong kong Elects	53.75	0.25	18.71	54.95	4.30	CANAL AS	4	m m)	- 14	7	95
	9 45	7	'h 12	, 44	17.83	elshi Holdings	17.50	0,67	714	76.35	57.95	(M + SPR)	84, .		_ 2	,	64.4
raes	.4.98	0.07	5.	56	1 44	_PROVE GROUP	9,3)	-0.41	14.74	1, 00	7,39	1,1 45		Part T	20		19. 15
	42 .8	0.3	4 .	44.46	34,49	MTM Corporation	26,75	6,56	-11,72	30,15	21.45	Sir hery	55 ,,	ijΕ.	5.	1 194	P: .:C
	#9 "4		15	49,79	21,07	PCCW Luis	4,40	4,23	5,77	4,41	5,80	KONE UPC		0.3	7. SI	1 _ 20	10 1955 E.
	3.60	0.68	- 16	11,57	16,85	Shanga Industrial N	10,00	43,18	11.46	12,66	9,05	Exilian Symptometric parties	4 4	20	24.6	21	\$ e, 91
	_T,48	0,64	0,4.	37,41	31,01	after a March 185	1.4	85	1.44	9.6	.05	History Jegot	E .	6	4.6	+1	D
	· 23	0.40	8 10	11,21	9.52	Telephonen Steamen	- 4	4.63	N.	F 30	50	AN	N. 1.2	0.4	2	Eu 1	4 6
e Parti	. 19	óń	dC,h.	10,66	2	Mary and the	25	التي ا	-8-074	05	.÷ 18	Section SAL	46	ti	4 53	40. 2	5.04
	18 18	950	35	42.90	14 38	JOHANESBURGO		A 12	*****	84 35- 48	56 *** 90	torinsen 6 tehesan	14 2	1.42	1.75	'c' 16	144 .6
	d- 78	0,4	26. 2	99,58	7 ,6	Arsas court	54 er 30	61,	41.80	en 172-30		9 Watton		40 B	. 94	L 46	+, 19
	903	4	4	19 (8)	1 7	Aspen Pharmalities	N 10	7.	.54		3 30	MTマルタ	Miles	ŭ	. FIE	30 44	24' 12
	Peses	69	3,90	(5.35	53	SATISMY Hatmorns	노 · 원	- 62		2 40 X	. *	North C		2.41	8.8	1. 🖘	- 5
	n ,	-O b	2,0	1 41	명 성1	M, A HAR	9 . 0	-	4	4 10	30	(1) エープル、1A型	434.54	1.4	1 44)	45.50	#1.13
	10 49 30	M	201.65	0.8% 10	8 40	Methods Methods	18 4 81	14	2 '0	40 4 X	.es 7, 0	Name (m)	AC 1.	0		0 5	66
	5 '06 '00	0.78	9 19	6 11 X	5 90 00	References	156 454 30	1 17	11 47	317 458 00	21 447 58	Payter & Jumple	, . ,	0.4.	6.0.	99	力力 14 人
		0 53	1	116.49	00	rano umred			30.9	Cart.	40.00	far ex et	1 1	4.4	4, 9	14	10
	540 G	0.34	Av. p	8 00	5 9 30	Teaus	4 4	12	1	1	4.6	Francisco _pp	5	0.0	7	4. 2	8 10
	4 43	. 4	16 115	19.4	4 48	Ware	20 .0. 19	50	58 FG	AC (4 D)	2 3G	(CENTRAL AND	49.49	44		104 (8	4314 20
	83 00	0.4	4_4	4th 36	27 10	A v m. History	10	44.	-1,	九人	فالمرساندر	Princip.	A .	12	5.08	4, 9,	90
	2.90% 30	2.47	10 4.	, no JC	e. D.	MEXICO	F7793					V-a	16.7	€ .	· .,	240	4
	1 8 30	0 4	24 6	21 C	2 00 30	Alta	i.	4 M	(0° 6)	24 (4)	17.65	Wal Mart seven	七吨	4.35	o B	7. ML	A16.
	.1,59	-0,94	⊥. ⊒6	40	9,00	America Mont	16 5	4	142	16.3	14.56	Musikan Basa	F 1	- 04	5t .	20.66	B +5
	- 40	=	4	70 -6	14.3	At a contraction	1	ž.	2.52	6.4	6	M. Name	, 40	Ð.,	1.10	التوغي	954

074	.14	44			-0
A prompt	1	4	E 4	4 4	19 4)
with Messagen		2.	3	.4	2.1
ur feroportuare	4 4		16 4	-4 KV	100
Warry .	1 7,00		4.	A 150	21
(r x 350	1 - 48	- G	, h 4,66	di .	1 (
War hobs	2 15	14	e:	By 16	2.42
finder an		8	¥	41 59	6 4
Meya -blc	4,	4 ±	10	н	
Service of the service of	12. 3	232	.71.	150 %	1, 30
Idland d	*	*	5.0	file;	
3			. 26	14. 6	T.K
NUEVA YORK	Delares				
Dow Jones	****				
Known of Topology	704 3.4	3.54	21 S.c	240 XX	
Appromptor	12	0.194	4	4 14.	16 10
Science o	14.	200	4 7%	4 9	14. a
Zing Beging	- 5.			4 . 3	4000
CALLINA AD	4	" ID)	71	4	- 60
Con. Lasters	44				64.4
1.12 1/2			20		10.00
The many	55	ijΦ.	A 54	1 104	E.:C
1041 IPC	1				li li
Evion	W W	200	7. 3 24. 4	1 22 20	無元 また21
apportungen paperby	W 76		4.6	+ 2	D
Mark Impol Mar	41.15	0.74	2	84	v 6
their sak	46	ti "	\$ 10	40.	5.04
Information & Madespare	14-2	1.42	1.76	'c' 16	144 6
9 Margan	1.0	4 8	96	L 46	+, 15
M 「メ36女	941.81	n 12	, pj	30 44	24' 12
b) ) -		2.41	8 8	1. 45	- 5
No work line	49-14	7.1	149	45150	36.7.75
Name (eve	AC 1.	d	/:	0 5	0.6
Physical Pro-	ċ	0.4.	° 3.	_9	25
Provider & Lamble	1.4	4.4	8.4	. 90	14 4
far en et	1 54		4, 9	7.1	165
Francisco 20	35	4, 9	_ 7:	4. 20	41.40
CERTIFICATES	49.14	44		504 (8)	43% 70
No. of the last of	4	12	56	4, 9,	90
150	A	C .	· .,	24	* 4
Wall Mart series	七吨	4.35	o B	7. Mb	A16.
Museum Basts	F 1	- 04	5t .	20.66	B+5
AND ASSESSED.	9.7	-	w 12	241	Dec. of

				03-05	2024
		Dries.	Bortals.	Mits, arrest	Mir. arms
	Oerre	(%)	amusi (%)	(dema)	(dome,
Nesdeg					
de use systems for	W193	1,27	-0.81	634.76	439,02
Adtuan	5,19	-0,13	29,29	7.43	4,16
ADY Micro Direk	139,44	1,02	5,41	21131	121,67
Action in	16,16	0.112	14.61	166.4	113,01
Alarica rentehologien	ųq	1,01	16.25	128,52	88,25
Arma	1927	-0,69	10.77	66,54	25.34
Autoba	62 43	-0.05	6,35	III.54	61,05
Alphade Inc	4	0,50	12.56	191.18	(31.40)
Artisagen ignites	177,09	2,61	17.08	200 00	144,57
American Arribes	30	60	21.40	15,68	9,76
American Flex (2010)	16 0	0.65	26 94	103 10	75,74
American & Ide	2000	0, 4	ac. 70	20:05	36,19
Amore	4.15	140	12.67	115.97	36z,68
Appared Materials	8' 14	1,77	11.21	254.97	149,00
Alternation	161 90	4.25	3193	257.43	132.41
And Tallyto, le	ja.	1,57	3,40	266.68	199,0-
Automatic Esita	3.0 12	1.63	15.97	275 91	232 51
Badu .	hart.	$Q_{a,c,k}$	30,46	\$ 6.74.	5.,01
Barn of America	40,14	-0,119	19.22	4613	31.71
Bioged Ideo	36 40	,A	4. 32	76 T.T.	00,54
Beautism am	5.	0.54	60	82887	150,17
, Kalibaryin	b	1,87	15.24	104 13	67,89
िल व नाज्यां अस्ति	bH 4	UU	23,14	192.50	146,79
Curebas	798 12	0.5	32.5	8C., Z	J. 16
Telsomilla	12.30	4 28	9.24	41 41	35 90
, Com O	\$8: 46	40.45	34.4	905-20	666,69
Desirupts ina	44 75	164	29.3	. 9	n .L
Dollar ree	68.47		- 80	3,0 44	6 10
Din gricer	4 2 0 4	-6 S	19.0	6	20 6
files, inc	.2 _	0.59	15.3	19	44,67
Lifebase unergy link	95	04	3 H	136.49	95.TT
Qi ar	.2.	41.5	10-10	. 45	4,24
Factorial Co	61 3	0 5	0.64	18: a)	6. 4
Friera	77.11	004	79.56	1,400	5 .75
Reitmonth Inc.	30.40	-0.68	0.70	3, "	Ca 3
Help				30	0 .
Centur	80 78	-0 0B	40.64	18. 79	1 4,49
THE BASE OF THE PARTY OF THE PA	45,94	0,50	طرد	26,46	.3,68
Chair, u.F. Sulfa	N .0	00	0.4	Ĝ	26 19
service with the	79 7	-0 44	x 77	5 3,	43, 5
voogle Inc.	158 60	0.40	254	192 56	13, 56
orange for	4: 35	۵.	23-5H	特性, 2	14,06





# **FONDOS DE INVERSIÓN**

	Figur		-	
BANCA Gestion de Actives :	SGM(			
error (f. ir Plants Mill) Bedat. Th	m.31.58b	17 et. Iluba e	325440	Gió.
Adumus Fondepirens		- 11	2.05	00, 140
Markey & Appeared	ly.	5.13	ч	09.253
Alliania omervador		-0	400	10/10
Abanca a decidado		5 54	h.34	3 1
What a unthode ado"		34	1,6	E 3
иМыльа М <sup>Б</sup> на Раинтекни*	-0	2.50	4.5	1,- 19
Attance Al-Transplant Int?		u g u	ıD	
Abanca Bones, Jup. Jr.	F	1100		_ 4 _
Assertica H. Ha Mintal	М		1.6	P 16
Marka Rentas Cris. 8026		0.04	fle	1653
Manual Restaurance Co.		25	- IIa	4675
Missinca RV (Invidendo)	y	7		
Afterna M. Variable Lumpa	ly:	h z4	8.4	4. 1
Abarras N. Variable Missa	h	BU 4	4 90	By 12
Within a 49 House of the	¥	44	1	4 165
Abare a Abuseu'		1.1	70:	04 40
Alarkou veleca ci tran 70°	H	12	1 99	10n 19
Aureantia Forsdeposito Into	41:	40	. 4	DG- 15
Amarona Lostano	W.	27.89	P	165 -61
4ir-annia 80 Fierable Install	Į.	19. 12		

Name and Address of the

Plant de la insingendancia à 2000? Also	hid Maron	Maragera, 1th	ia 97711	575lb.
Endout Rolls/20				
Pillarde Austria alotal*	7.	50	1. 4	15 124
s objective thomas and a second	ly .	a ti Rec	11-4	dia wa
Foliable Carlota Revita Cya	4	U.S	Z HÌ	2919
Aprile Males Pripal 8	la la	14,65	14	The of S
Missree Indias Bolsa	¥	0,0.	b.·	1.203
Enthygodie testica sejac sk	Н	tel	3 56	41.15
Martetriffic after	IL.	0.05	P all.	44.19
althorate the alenges to	¥	14	4.4	4
Abante cife scietire s	¥	9.4	19	4
k Olgania Albidecinja A		n rek		lo 4
Abande Patrid sollar clobal*	1	AL, DO	6 89	1.9
Mjsqetje Hersty	M	40	1011	A R Mg
e Milliante # 1 Carro Placio	dr .	64	4	5LV -9
Foliante banditalor Shi	¥r.	2.16	4 40	
• Marite rec. Itstiabilions	N.	9.4	16 30	3
Enflictation rates (Orb	R	- 1		h 9
Attacke Value	М	3.74	44	5.336
<ul> <li>Adalt Adjusted Company (C.)</li> </ul>		sit	4 66.	NO 1 4
otal toropea guardy 4"	l/r	9.04	4	9 4 9
softs, a fewerpoint durably &	¥	H 15-4	4	0 1 0
ethil bung Quality	ly	4.40	4110	40.00
this governous is			9.11	-
Folkly mostly Managery M			Wills.	

H 44 4 4 10

0 75,05 9,44 1/23 9 17,31 17,31 0/26

N company of the

A 184 AUN 04-101 H 1241 H 4 80 5

M 1040 9 We My

9 616 5

Allem Asset Manageni

Efficient pages who hecophrise

Musel who air lighteds

HACE CHIEF AN HOUSE

Will plotted when them

allow aparents topy of

Mar apaguals top II' Act purch top (

Hillshotset

47 Comball Shoot, Lamber W15 JMR Lambers, (	E. tudol ir lay	السلطاء	pain.
Man majez ein 1913 Augus 1 (6494) e			
of Red Abs Post timp A	74 8	4 no	IL.

OF MANAGEMENT AND A STREET, BANKER		-4 4	4 800	IL R
otati. NAJackto kojenji		114 44	4.99	14
Acto Missign at Opps 8	¥	167.00	h off	1 1
M. B. Milliproposon Spips B	ld.	10 4	# de:	Nº 1
FIA REN HITTARY DOG TO	y	55 m)	4	S (0)

#### Allianz Global envestors Coubil

Spryncitt (rybnic.	patrici aladesi, diama Esparitya.	o Han WAY HAN MIS

Sprigne 80 (righteds (6000 blacket, blane	Lyme	Inna Plan I	NAC HAL	. High
www.altimaphabosciere.or.forba.e.	94.00	F26		
Michigan Error Af		95 84	- 1	54.9
the addition of	4	Dr. Mile	7	(0.00)
En Augli Austricial Intelli ASSI	10	216,02	1,30	12/19
FANGE Blost Seylo's Gills E-ATM	W	200,00	19,2%	12/263
TIAGE COURSE Plus AT	60	Mont	1,32	35736
Pilling General Plane (C)	¥	19407	1 10	70.76
11AG/ Oterate Torretton Al	¥	(49,00	547	4/36
PANGE Could Opportunish	- (	105,67	4,29	16/95
oksy teaper space-flore		100	2.01	95
Edital system security As	y-	(%-10)	04	13
attir Operation MA sig 1. Ai	М	160	4	4 136
13AGE Dynamic AAA Str 50 AP	n.	155,10	4,45	86/199
EsAGE Dynamic Atta Str 75 AF	- 10	109.65	97,50	5/191
► MER FORHER TERRIT	ť	1 24° 61	36	25,7120
May abuse total	0	1 11	2.4	4 9
Muli are redit ift Af	+	104-10	18.70	190.2
Main interty Majoher NJ: APR	¥	10, 99	4.6	1.8
15AGé Essentand Eg Grov Al	¥	267.35	-,40	49/89
Warrantania (A)	4	(Op. 67	4	Dr.
FASA largue Eq. any At	ų	184 17	1	-Q. 4 9
Mills carrype by Jew JAS	le:	14	20	05. 19
Wast carepean ig the 47	¥	M 61	9.31	44.1.9
May -boarphy March Note Aff	f	104	2.00	ML THO
Mile sud activity AT	· Yr	87.93	5.7	
th phop making both	le .	4 9.22	11.194	10
A chilpronite il salmin admi	Ų	81.44	144	400/63
othy pobal Experies (00 A)	+	10451	14	6 140
(Add career Broad AT		W 16	34	64.75
Folklar alla and name administration	· Ir	90.50	0.05	9, 292
1 Okin naobar Waser 4 1H	- V	50 1	9.06	1 26
Miss septent by september AFR	ų	-Ontobe	4.66	.8. 203
* often add Africate & Mining AT	9	64,40	5,71	2/3
with the beauty & annuth Alle	- 81	154,95	4,60	U3
Fifthe separa oqueny 489	¥	190 50	96,22	2/33
KyAtar Might: Asset La ATH	Т	19,86	2,40	3713
FMa domitación AF	4	301.56	2,92	11/33
Mod Per & Assessinger ATH	7	134,05	5,65	205/265
Total Pourse hange 45	-9	104,40	13,44	61/263
FORar person with 54b	0	1,056,44	2,61	25/79
Олба этыго стыгду АГН	¥	1.91	6.05	- 76

-	T <sub>im</sub>	Balan Papari.	3	100
(Also strategy 1961)	ų.	10.5	Z 40	f 56
1)AGI Steamings 50 CT	II.	310,12	5,87	112/201
46.6 (Frabelog 15 1)	- 11	104, 40	85	7× 45
Alla The materia Ali	¥	3 6	J 200	1.E. 26.3
Ata if Arvestment at ATM	F	0= 51	- 4	SIL.
1 Acadh aon orasen Airl	F	£.	2	6 50
(Ald Valeum Oscubles 4).	¥	0000	946	3.00
(Ala Valueling start #3	Ú	CHAI DA	0.78	1.7
page monadors (SQ)	- 1	0,94	-4,56	7/14
GCS IA Vigo sign. PL SAN	¥	11,72	1641	7590

# Amundi Investment Solutions

#### Assessed the same

Around Berts				
Printe Considera . 2000 Babbl Blos.	PHIL	73th Federa	. 8446	М
As Agreement being country		hH	10)	to to
iAi abadii	b	5 1	14.0	64.75
int titling old throat		44	na	8.30
(A) Euro hop Burul	-	28 56	-30	6, 51
of the spectacod trappets	¥	- 4	4.0	- 49
(A) Europe og Kufort sål	Y	e - 4	무명이	4 9
19th The Decret of Employ	Y	43.50	- 1	94. 9
At Johnson Adjordinated	- 1	31.34	3	:6.50
(At aliabat phosphical)	٧	44 1	6 v.	12
At Multifauri sasahsal	-64	122 10	2	, sc
of Matter it apparently	F	41: 4	dy	21
At the childy and me a with	Y	5-	1. 45	5.0
jat Present 1 Hong		663	46)	11111
(A) J' Phareer with	٧	66	16.7	438
parantaria um	- (	m lig	- 4	4
(AM remail three Bill 49"	-	4 01 64	4	46
skilot teats of service englisher	y	M	9.9.	off.
AMILIA 990 SH	Y	P.O. 9	1.7	0 49
All-teda VIII. a respec	٧	1. 1	U1	1 7
Additional Mac April Amore	٧	- 13	1 0	6.58
(ASA tracks Strat. Streets)	٧	1 10.	10 5	1000
AM tride shotter	¥	346,91	19,54	5/88
(AM to imput 1 permitid	- J	111.47	3,66	41/96
Admirals pic Plane	0.1	2.076.00	140	17/79
(America) depleying (68)	M	1072.07	4,19	32/136
Atturel Rend Pu	1	5,79,99	1.12	160/174
tiltest Manage more	W	665.00	1.77	79796
Descriptions of the sec	X.	Marie	- 4	Guid
To affiliary complete du tourn?	¥	175,00	15,05	1/36
HIPP have followed time	¥	Y	0	T4 105 F
IF 378 love describer same	¥	7.00	- 1	
H MA No. 1/2 Chatage Jap	¥	CHITIS	14,07	3 8/ 3/03
E)EPESANT Age*	7	2779.22	9,30	65/119
() Cont Logis Am Inc Art C	R	JB5.50	2.00	57574
1000 Car Managa B - OFF	- 1	16,40	3,01	101/140

M 9,91 2,38 1167136

16 16.40 3,01 86/336

M 31,05 J.96 61,136

R 1U37 449 136/791

R 18A2 9.01 11/991

4 or T of all

V / 4 9.25 6V 1 12:44 2:95 5/10

3 16.67 5,39 6/10

\$ J202 1208 1579 5 1E97 A66 10:25

¥ 5239 3536 2739

2 193132 13.01 5/3/4

#### Andbank Asset Management

1998 or Maranjacks 97

per a name of the

responsible to resolution by the tra-

PRE DE MINISTRA PRESIDENT

1894 archarages 47

1)ING Cart Manage/3- /5"

Tild a Name of

personal distribution of

1995 H Is conserved new off in Improve a

processed for the print

rible out the laborate partici-HAR MI A SECURE.

the larger for for

4 the last throat & 2 th contrast	. Service	Para Plan	476776	pa year
Feetin von MARROW 34				
T)MirrorMonic MicroMinosis	- 9	77.07	-6,69	755/202
Diterchisanc HE Flentile		110.23	4.99	5/99
1)Morehhore General	- 11	191,48	7.99	33/991
SIN Basanson); A	II.	sal	e or	D. 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10
USH Balanced II	- 1	335,97	7.50	3 8/901
OSH Best Blackboth	31	6.12	5.00	20/12/0
th (car hundre)	- 1		4	-
"Altertain A Microgram	1	- 4	94	10, 4
IN Equity intope 6	¥	4.74	D 10	r(m b
LISHI Best MAG	. 1	1.10	2.50	140/174
19509-Best Mangain Standay	- 1	0.10	12.00	4/924
SIB Equaty space A	¥	04	- On	4.76
THE TOUGHT HAND INC.	- 1	4.8	74	4 9
IPI destart enguistry	4	41.5	11 (48)	A 26
great eleborative ladder. He	- 1	46	- 4	6-6- 6
17501 Multi-Agresian	- R	12.54	436	PV191
ppt Algibuleparence	- 6	3.0	lg.	4 71
nii+ ferminipatorjajn)	- 10	10.58	1.15	23/134
199 Miller Inserpropr	- 11	11.16	4,63	101/291
SIN Aligns Incomendo	_M_	10.01	1.0	113/736
Alternative States	T.	104.15	1,10	115/740

	Line of L	1202 1150 1100
el.		
-	der film o	14 TT NEEDELL
Y	4	3 ( 263
R		eA or 1
lá.	2 3	n 4 56:
¥	. 16	7.50 10.
¥	14,19	5,84 303/263
- 1	11.51	4.65 7/14
11	121,46	4,91 172/974
- 66	27.47	3,49 54/336
7	9,67	14,25 175/174
- II:	64,37	1.61 26/191
F	12,94	2,73 29/140
×	21.55	4,00 122/174
	Y R W Y T R M R R R R	H. V 4 B F B 2 32 V 2 36 W 14,50 B 64,77 F 12,94

agriculte ricere relation. Y 3n 3 1 6d 70-1

		1000	dest	lining.
-	Tip	ma nai	3	nem
pagette inclination Millings	+	2" 50	1125	4 *
1) Cogning two Physips Solin property	- 1	3,60	0.75	265/124
True suprited	- 4	HE 50	4.94	119
ANTA Asset Management				
Samuel III from 2001 Layer, com	-	lim. FESS	10.15	al.

3		-		
9	desarte alcans fathers 449634			
	Acta Juanto Rinja tir 3 A	f	17.90	
1	Marca Ovalny Areps 6-1 (F	F	1920	
5	Mote Quality R Fqu II-II.I.	T	10.02	-
	Mea Guiley R.Fgs 0-6 B	E	76.03	
7	Worke Quality RM Edition &	¥	90 12 -	
	Ulaca Chadry BY Linhal B	- 95	70.73	

#### Arquis Banco Orașello d P. Salo, Japan Alpani, Alberry Cyrles, Theo, 3(100)(5) de Arrive și le

040030				
T. Arguss Allspen (19)	-	10 44	7 53	10.00
Margana III. cade ura Contifact	V	75.45	ER,MI	46.264
Margania Bantica Dan Holdely IIII	¥	16.39	6.52	142/363
obspecificace Equit 6000 ft <sup>4</sup>		21.30	6.67	95, 191
circum Barras brance WVAU		23,67	131	57 191
chiques Banca Johns Lieb	¥	15,22	16.00	15.764
Megata Bassa Print 2019 IP	- 60	12,01	431	15/136

F 5,01 3,00 30/103

F 10,23 4,66 3,765

Mingra Banca Mi Baro

Norma Banca III Flore A. T.

Ad Capital Continu				
Champiograf (1995) Chapter Light Lagrage	Pine Pine	April 199	le sil. fil	(MB/30
TARL Capital Boar Manager	li	HUS	4,79	10/170
selfs capital dist Disamins*		E1,00	7.00	MH 195
1)/III Capital III/ North "	-	12,05	7,00	6/19
1987. Contat Bill Maderator		88.15	2,67	175/191
THE CAPTER HIS REPORT	Y	UL6T	9,63	104/268
11-07). Capital Old Sychop*	- 11	1674	5.10	129/191
Tuffit Capital BMC annovament	10	10,36	3.65	46/136
stift Capital Cart. Documents	. 0	15,36	2,01	00/199
THE Capital Carrent IN	¥	16,61	16,29	60/268
1)/ITL-Copital Cart Section*		16,50	5.23	427199
THE LANGE COMPRISE	. 0	12,40	2,43	40.779
SARI, Capital Patronismo	- 60	11.02	3.35	617136
SHAFE CAMERA BANKS FRAM	F	12.79	2.56	29/45
1949), Capital 0F 2037	E	16.09	Am.	30/77
Chron Fauer Trends*		9.46	9 4	751
1) County Optional York & P	T.	9.75	3.36	10/13
1 September Particles Service.	- 3	1442	6.10	33/174
18 mancos Gobal*	- 0	16.00	5.42	8/00
1)Prospress DV Stings*	4	11,21	7,60	39/101
Saferngrunt-Valur*	10	20,07	6.24	35-176
SICPyrepus Equally Exemple	¥	10.15	6.07	517119
A Paropa, Turspin	4		128	4 1 9
All a house to make the same of				

#### AKA Investment Managers

did to the state of the same	per Peris, See	and bush	Parls Codeline, Pl	that:
distribution rapid bloo	pin Judges.	desilité de		

minutesia esperatura de la Partir de la Pertura de la Pert	ancje.			
1) ACA ACT Close Sciences	¥	130.39	7,27	7/76
SIASA ACE Human Capital*	16	150,02	5.04	11/30
THATA ACT LIST MY Laun Carly"	Įt.	77.40	4,11	23/91
SHARA ACT US OF LUNCHO?	- 1	145,00	2.04	m31
11A6A ACT See Property	¥	9692	7.07	20/55
Shidon Amara Share Diare	- 1	191,67	1,14	1/9
1) ARA Court Terme	- 0	2.512.57	2.06	21/79
11/60A Defensive Opt IT	16	00.92	1.15	70/130
spirit the time to be a second	II-	199,27	4,25	14.55
11ATA Dyn forem Brids*	F	96,10	2.07	21/95
ATA WHAT TOUR TO		6.44	× 16	
ALP François Just		OL TA	48	16 HI
1)AJA Proteing femals*	¥	112.15	10.45	10/15
SUNTE CHARGE THE	- 12	10.17	250	
TAKEA (CIRC, AND STREET OF	F	1111,22	154	41 40
YEAR From Com Breeds."	- 12	120.25	0,34	R 11
Tally A Euro Secur Bondo*	- 1	177.00	1.44	7
SSAUA for Sont Condit*	1	151 W		98. 7
AUA type 0	Þ		576	55.9
All d happy are partly the		***		И.
Addition spectro	,	1 244	- 4	*4
Talas Lang Darat*	- 0	102,10	451	99/91
1948A Surapi SEFFigh F*	- 1	142.35	1,17	25/51
TARRA Emmyor Smarlit.mg*	W	100.67	1.46	19/20
THATA Emiting Subtants."	¥	307.29	10.32	25/119
ASA turbonic ustain	- 1	94.46		1 89
THUSA Child Openial P	E	156,10	6,36	37/176
3)JAZA-Ghahad 19ga Madall	E	100.00	440	18/51
ALA enfution troops	- 2	47.15	3.68	
All if allebal aham flue!	F	1/00	110	R 40
Ald skilos stratege.		12.6	, ab	JE2 75
1)-Intel® Company Contracting P	1	110,74	5300	63/170
1943 A reference Short Of	- 1	101.62	1,50	4/71
AND DESCRIPTION	0	0 ele		40
JUNEAU PROPERTY	¥	2.94	0.50	5.101
ALA Indones is senter		10g N	6.4	1.0
ALANAGIQ PD 17	¥	4	179	4.65
SUATA Optional Income*	.0	211,25	5.35	10/22
AUA Robeles N	¥	58	41	24
SIARA Sust Gourse*	¥	207.87	SILIZ	1-251
11AGA Suntandarah	T	96,63	9.46	L/i
SLACA Frescr Court Terro	9	2.550.00	2.77	12/79
SNAUN OS Corp. Interest*	F	110.00	1,95	36/77
Add tops a record	F	101.12	2,86	9/15
AUA C Synamy High C	Ī	144,35	6,68	1/51
ALA C. HARRISONIA	7	8811	12.00	56/80
	_			

# Agrajar Asset Management

AUA 7-19ye Living

Ask makings seems

Procedy to Contribute 798.3 phonto 20095 Market, 18co. 997.374498, Federal. F 107.77 -3.03 253/263 Old reader Black Chairs

F 256.67 4.68 17/51

F 152.99 3.07 39/51

TOTAL BEAUTIFE		186.27	*:LILLS	020.0
TiAcyonin capital	86	16.40	3.01	317
1)Arodor Bosta	¥	145,11	0,68	717
1 playabeting quit "I"	W.	1.903.36	3.15	246.7
Toleranian Inc. 1320 "E"	¥	100,27	1,00	250/2
1strate internacerul	¥	231.74	1.06	246.2
"(Victoria Managerii"	¥	150,13	4,42	224/2
Azsalar Manageri, IJE*	Y.	V€ '6	€ 31	196 /

_	Tips	100 1000. 1000 1	8 -	lating are as
amhinter Gestoon de Activos				
imputade Orioti, 19.20-2009 Abbutoti A Mayan Bir (Be) (				MEA.
ex Were Artres turo	D	800 9		66.79
ner Amureckeres van	-1	029 51	,15	75 40
SR Boto Amo case car	_	90, 50	0.62	-8-6
nth Sana Frants	¥	44 IM	24	n 75
Militario Escapero 2005 sonº	4	130.00	3,66	-
MECONS Complet Gard	- 6	\$50,31		
Mit Centra Comp Gar M*	-6	941,00	2,55	24/07
Ott. Ourpro-J		894.49	2.25	60/71

THE PERSON NAMED AND POST OFFICE AND PARTY OF THE PARTY O	-	~ ~~	- Late	-U- LI
Tallih Balsa Espania	¥	4 10	24	1 15
Table House Company 2012's son't	4	130.00	3,66	لنفيل
I procedure Complete Gard	- 6	\$50,31		
I Jilli Cetto Com Gar III	- 6	941,00	2,55	24/07
1 (01, Output J		894,49	2.25	40/71
1386 Discond	- 8	90,54	2,30	46/79
118F Oresbendo Europa	- W	2 OHL30	5.91	46/119
64 For bridge (30	h	0 26 7	10.5	ηI
1989. Elle Georg y Mo-deareb	- 10	2.357.25	6.30	15/26
I Jillit Especia 2027 Gaz *	- 6	51,00	3,85	Total
268 projekt Arridan E. Lat F.	C	14 Mr		
Fill Cortion Rentin 20 G <sup>2</sup>	- 6	174.04		
I JOH Euroban Horacia (NYSZY	-6.	120.58	1,50	90/67
Tylitt Equation 2024 IT G*	- 6	1.01030	1.10	3919.2
Light Europa 2024 Gas **	-6	125.92	1,23	17/67
I JIIIL curlius 3027 Gpr*	- 6	1111,107	1,43	\$1/67
1 (04 burbor JO25 (Car *	- 6	101.40	1.50	49/67
THE Compa 2015 Gara	- 6	83.74	8.16	1,467
I III Europea Verentili	- 0	16.39	4,25	5/5
130K European, 2000 P Gor <sup>ac</sup>	- 6	d re	- 1	1 25
1300 Committees, JOS 6 P.P. G.*	- 6.		4 9	18-0
130K Bales Cap Objective 2027*	0	19. 7%	6	- 1
1)BH. Desette Fissenderth	3	-A.bn	4	1
1 IDI. Fords Munesam	D	A.A.		1/ 19
I plik fashers then	N	4 4/8	. 4	74 16
(10/Cérobor Salved C	- N	CC RI	6 (113	11.4
1 MH. Rep. 2023 to a cel trades*	- 6	9 1		

	-			
UMC Committee, JOSS PS G*	6.		. 0	78-0
130K Bules Cap Objetive 2027*	- 0	19.7%	6	1
1) Dist. Deserto Financianto	3	-à-bn	4	4
1 IDIL Fords Munesam	D	A.A.		y n
I plat Factoria litera	N	4 5/9	. 4.	74119
(10Kirobor Saled C	- N	CC let	0 (83	11 4
1 MH. Ren. 2023 Gas and Acadis*	- 6	9 1		
1304 Hillow Sarked A.	- U	C 11	4.02	- 4
I fills then 2024 P Cor*	- 6	:D: B.	50	15
t jillit linghi v Salug it	¥	142.17	15,07	9/0
[ [89 dam, 2625 ill Gar <sup>4</sup>	ů.	113.66	1,36	\$5/8
1.000 States 2526 Flort East *	- 6	101.05	2,86	13/6
1 ION Size 2036 Plus II Got, *	- 6	86.79	2,66	18/6
I Mill thee Herens Garant."	- 6	101.01	1,98	1270
(100 then Bonton (002/ see.)*	- 6	40,00	1,68	46/6
1100 Bertale Objective 2026	Œ	19.30	1.60	10/9
CA reduce sprague can	L.	874.00		4.10

The same same are a same	-			
CA rider spraparies	l <sub>el</sub>	6,74.90		a 16
1)BEfeatra Espano 2027 Sor*	- 6	76.96	4,59	VU
Distinct Ambig	- 17	218615	14,00	44/10
W Merica (unique 2014 47	Ę	16.1		
1 (Cardenius Emergenius	. V	94,06	5.99	69/168
1301 Abedia Europea 3034 Ger	- 6	71.73	1,71	4/67
difference speaker or the	Ľ	5.	27	' ft. T
of E. Scadinio Jugician	Ų	94.65	46	ч
1)0K bigas Piyubiy	- II	2,217,32	2.44	1548
Fill Marti Berrya 44	- 16	101.38	3,00	3936
The restant sindaum	¥	015.55	15.31	6/9
Tallet Brighter Glocked III	¥	179,80	11,31	29/363

THE PLANSAGE STREET	¥	015,55	15.11	6/8
Tallet Brighton Glasford III	¥	179,80	11,31	29/363
1)@A.Mulanini.compto	-(	1.114.56	2.04	9/10
1300 Perguman Clab Europh	- lg	437,33	0.07	18/30
1100 three 2020 Plac Car*	16	45.73	1.55	7/67
I Still Personant Medicardia	- Ji:	122.22	4.65	19091
1 (BA RE Const Const	6	110659		
Talia Objettina Objetember 1935	.0	1.105.00	2.00	71/79
USARF Larger Please	- 11	1,274,65	1,67	25/00

# BENA

130K Tournstagen

Contact billion (7 days 4 der July 3-4 part)	in market !	Minds, Religion (		-
named and the same of the party	1			
ally time surveyances of	ų	PV 11	4.5	h-
the same Bara	γ	1 4	or nat	
Wifte Above Justin Plays	i.	9164	ne	
ARAA Aharin Engarage	ξı	denne	s 44	
Albert Bergs	٧	19181	Date there	М
alternative trade to consider the	7/	1	111.04	041

ally time services and 18	Ų	PV 1I	4.5	P 40
the MP Brea	Y	1 4	10.64	h 10 <sub>0</sub>
winte shour until Page	í.	9164	ne	PQ.
ARA Abandengarap	ζı	denne	1.44	79
shinest Benga	٧	19:31	Durinor	N. hy
Witch Fall to warning with	¥	1000	- 19	01/158
district theretail from high	¥	20 4	1.04	
William Service Services Services	N.	201124	44	9. 9
Tribly serios or amalorial	¥	4 05	4	10- 9
1 (00004 Bules Europe	10	114.92	4,53	100/119
1 (00m/Librina Europia Carteria	- N	126,16	5.68	89/119
Miller Borset on Applica	¥	1 65	9.4	P4 100
CORDINA Rouse Smiller	10	30,00	1430	13/70
1 MINA Bulsa Sedan Esmi	¥	14.64	10.49	6/49
world have then by Europa	¥	-949	194	4 19
iddress description	Y	6 1	2	85.16
total apolitical in walde	'n	6.0	- 4	4 4
I 1899A JSA Des Laborto ISB	¥	21.29	9.91	Ps/88
1389/Fridance Core SP	F	1679	1.64	125/190
aktica francis corp. nor. sale.	- [	2	P.	4
spiral Advance in grading	- 1	1 14	P.	44
manufation of the P After Barrier information	1	1032	P-64	4 40
Africk banco intermed	1	10357	-64	a 40
Africa banco interessor metric Report India 1:	i i	10 W	6.4	4 40 D 5
Africa barros unbersion motor frança indust. In Little A Barros Dan Francis	1 2 1	10/6/ 64/2/ 186/85	1,37	a 40 0 5 36/56
A State Company and services  state of the Company of the Company  state of the Company of the C	1 2 1	10-67 \$4-22 186-80 66-8	1,37	0 5 36/56 A6/9
A State Surror unbestron entire Resign Indian II Little A Burner Dan Fernish strike State Countries strike State Surror State State strike State Surror State State strike State Surror State St	1 1 1	10/6/ 64/2/ 186/80 66/8	64 1,37 0 4 3 P	a 43 D 5 36/56 A6/59 54/72
A State Section and desirates and the Section	T T P	10%/ 64.0% 186.65 fer 8 5.3 13.86	64 1,37 0 4 3 n 6,13	4 40 D 5 36/56 A6/9 54/77 3/777
A first factor unbestron emphal Representation 11:  LEBOUA Brown, Dur Grentille  14-15-4 france, Dur grinte  16-15-4 france, Dur grinte  16-15-4 france, Languagement  1-15-16-4 france, Status Relations	1 1 1 1 1 1 1	10.67 \$4.02 186.60 66.8 23 15.00 11.29	0.4 1,37 0.4 3.0 4,13 1.44	40 0 5 36/56 46/20 54/77 54/77 44/0
A State Service unbestrom  and the Resign Service St.  Littles A Service Des Grande  related Service Des grande  district Service Service  position des conservations  position de conservation de	1 2 3 7 6 9	10.67 64.02 186.65 No. 9 12.86 11.29 6.82,37	64 4 4 1,37 0 4 3 n 6,13 1,64	40 50 50 50 50 50 50 50 50 50 50 50 50 50
A State Survey in Section in the Control of the Con	1 2 3 5 6 9	10.67 64.02 186.60 86. 8 53 15.80 11.29 6.85,37 171.16	64 1,37 0 4 3 n 6,13 1,43 2,73 2,70	40 0 5 36/56 46/59 44/57 44/6 75 105/7 10
A State Survey. Indicate 12.  Little A Survey. Indicate 12.  Little A Survey. Due Frenche  Mister Survey. Due printe  Mister Survey. Due printe  Mister Survey. Due printe  Little A Survey. Due printe  Little A Survey. Due printe  Little A Survey. Survey.  Little A Survey. Surve	1 c 1 r r r r r r r r r r r r r r r r r	10.67 \$4.07 \$8.40 \$6. 8 12.30 11.79 \$23.07 171.36 \$400.95	0.1 1,37 0.4 3.0 6,13 1,63 2,63 2,60	40 40 50 50 50 50 50 50 50 50 50 50 50 50 50
A STAN Borney unbestrier  mobile Borney Der Gereiche  Mittel Borney Der Gereiche  Mittel Borney Der genten  delteit Borney Der genten  delteit Borney auf berater  Lateral aumen Lagennewern  Lateral aumen Lagennewern  Lateral aumen Lagennewern  Lateral Ausen berater  Lateral Ausen Borney  Lateral Ausen Lagenny  Lateral Ausen Lateral	1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	10.67 \$4.07 186.69 66. 8 15.89 15.29 6.03,07 171.36 6.496.93 948,23	64 1,37 0 4 3 n 6,13 1,64 2,80 2,81 2,80 4,89	40 40 36 56 66 66 66 66 66 66 66 66 66 66 66 66
A State Survey and contract contract State of State State of State	1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	10.67 64.02 186.60 86. 8 12.80 11.79 6.80,07 171.36 6.406.93 948,73 18,75	0.4 1,37 0 4 3 n 6,13 1,64 2,73 2,80 2,91 4,97	40 40 50 50 50 50 50 50 50 50 50 50 50 50 50

TJBSYN Mey shear Abert 70" Y 10 Jib 9 Gt 17" 269

1)889A Resona Absolute" # 3.-4 5,67 3/56

V 14 35 6 45 45 765

F 11.77 5,25 99/10

E 616.30 1,73 (S8/174)

R 15,61 9,49 8/991

IL 15:40 5:52 1177/05

V 14.50 10.49 67/203

N 3 NA 1,000 65 NR

fil 11=2 2.05 45/1-96

1)CBK Converse action bihardisal

1) CBK Gar Vol Responsables

1)Cliff Miss Directors donor.

4.6k Vennune fatte of

TOTAL About 15 15 Union

1 Cliff Gestate Fotal Plus\*

for Jun Gar Set Kill

1)CBF Aur Entra

13CBR Rev Pl

V 40 99 18,51 1/55

6 10.78 1.00 11/67

6 100,27 1,77 41/47

X 6,52 9,53 18/174

M 7.51 1,30 737 36

66 7.96 1,99 8/156

66 17.95 S.26 20/36

מיוםי פון אר פ

7,56 3,44 65/156

4844 Medaland Derloop also

I Million NO Invests Stales Act.

1)Quality lim commissions."

13Quality ton December

I liQuality Inn Medecada\*

13Quality Meaners Maner"

1 (Quality with priving

5 (Charlety Global\*

		hir tool	Section 1	
Famili	Typ	mark (	Mary St.	
Bellevue Asset Managemen	t 46			_
Socia 22, 84/19/26				
Hollman Armond IRB	V	y0 ·9	9.4	
(Settembrie As Parities B)	¥	14 46	2.04	
(Bellever digital Health	¥	194 97	5	
Betteren mikkt Healt	¥	4 8 9	79	
(Partieson cov., persid 6)	¥	390 9	29.	
rybettevae tea our salah Etili ili.	¥	2017.0	1,64	
1)Bellevan Globel Macro B	- 1	174.13	4,71	
1)Bellewe Hot Stat B	¥	245,89	10,11	
the throat theo seen it.	¥	107.38	D 48	
(Bellevar Torotty - B	¥	9 1 00		
Bestinver Gestion				
leans de Maria, II 200 14 Mardad, Phia, Ph	3954100	Judane 0	69674	
glesenbond	V	200 98	0.2	

1	Bellevar (Umst) - B	¥	9 1 00		474
D	estinuer Gestion				
	us de Maria, It 2001 ( Madrid, Phin. 91	195TIBB.	luchana di	MI-24	
	Hestorbond	¥	2010 98	0.2	3924
L	besterier Bess	4	49.8	D.	30
1	Bestimant Installed Gobart	- 1	120.10	2	2.2
L	became cars home		2.29	65	22 %
- 1	become seanderna.	V	24 40	4 131	2. Ju
1	Betterie Arternacional	Y.	21.04	90	"Li he
1	har December 2 Jibson	¥	2 18	P.O.	
1	be anse Multi	- 6	1 65	D	4
	Berthine Nullstarteets a	l/	30.36	1.63	10 W
1	be one Catronices	M		4.28	
1	Restanced Ministry	f-	1.4	h 15	-9
1	Locupean Financi (IPMA)	p)	24		
ko	Fortiglican Jesusa Referen	Ψ	3 500		
	todesta ibeta h	V	8.90		
	Portingle, Barry	ų	694		

#### Buy & Held Capital

to assess and

V 1.NO.01 11,71 12739

A Profesionalism uniquisitor? A rayleally long shart?"

(altern 1	eldiki listancia.	Thus. 900-530	40k Emo	il televisy	-	ara fordina
d. 16/190	24					
138611A	CHAPTER .		¥	13,47	7,31	176/263
178MAR Do	rulo		- (-	11,01	1.72	31/27
1)(00/4175	and play		1	11,54		42/176
10000	onto Pijo		- 1	1,1,47	5,16	0277
T) BILLION	ataly (a)		F	1,71	5,10	4/77
ijhante	pully bu		- 11	9,49	251	109/261
(KIL) OF			4	-4	11 11	(6) [9]
		-				-

Columback Agent Makingsoners	t			
Processin for Consultation 51 Albeits Mandrell, To	ini, P	10007700. Po	da siladi.	10021
Fafilian Earlie	- ii	His, Inc.	9.96	16174
1346na Platenim	1	10,64	10,21	8/174
1)Clift Alignin (statedar	- 1-	30.73	1,27	129/140
of 16th Review Plays	ŀ	MP	14	ale.
ALDR SLESS and	1	10, 19	6,39	m 4
150 Silk Guerran Tendanssan E	¥	13,71	13,01	46/363
T)CRK Bot Drind Europa Est	¥	9.15	10.03	26/119
1)CBR Bol. Direct Surapa PI	Ŧ	14,16	11,35	32/119
1)CIK Britis Grist Europie PF	¥	0,70	-0.40	25/110
1)CBR (febra Popoda 150	¥	6.97	10,96	1/76
TOCHE Both a Great Exporte Ex	¥	56,18	17.01	2770
13), BN doha Gest España Pl	V	14,10	>5,86	3/76
1)CBIC Bolsa Sel Extrary Cath	¥	9,57	2.42	11/50
1)CBK Guita land Euro Ent.	¥	\$1,01	17,55	1,49
OCHESE Sel General E*	Į.	9,55	1,84	36/95
TaClik Bulua Gost Europa Est	¥	7.70	10.36	\$1/110
4 bit this per fining PI	ţ.	4 /	0.	7 1
A be entry in Europe For	٧.	41	9	4 9
4 Bk flatca or Europy PF	V	7 10	Dist	116 4
1)I BK Car bota burga 2074	G	189.74	7.76	16-15
Fit lift (total se diagnit)	Ŋ	4.48	Fa, ris '-	9.1
al Petrological petral con-	٧	3.166	h h	6 1
High policy or properties	ij	6.99	10.70()	B. Not
H McHalsa and allegan FT	V	H z	2 4	141
if the flores or support to	¥	16 . 6	0.66	24
19 Mt Bobs on Japon Mus	4	16.91	1.00	1
it Alk (lists print) - A	Ų.	4 16	- C 16	ladj.
A MA PRINCIPAL OF A LAND	ij	46.44	1.60	48145
of the factor toph	¥	28 A	Tells	16/11
A BALBANCE SOCKER MEXICO	6	Pr .	16	11 0D
1)CBR DP Influence 3034	F	151		4.1
100BK Courter Disy through	ᅦ	97.12	3.92	45/146
it for three and top at	¥	E	4.78	10 70
13Clik Desires (-s)*	II;	2,50	4.00	86/174
1)CIR Designs Plac*	1	7,84	5,69	86/174
4 6k seamo 2025 s	1	0.44	ħ	n 4
a file (bestjerje groze Prigo	ì	z 10°	5.45	19 4
HIRE HISTORY ADMI	,	8 1/4	h (34	4 9
TyCHR Denimo J030 Plus"	k	9,10	7,21	45/174
130 BK Destina 2040 Est <sup>®</sup>	×	9,60	9.14	\$17074
in the days are your Print	λ	0.70	4.4	20 4
er alle description of the sale	3	ug,	9-Ain	14.1.4
A del des grant gerne l'age	Y	ki	0.00	0 74
H. Rik. Howeville and in Electricity. *	)	0, 4	400	1917:
1)Cilli Essat Phodol (s**	16	5,91	2.91	811/136
with the hap the reper	Ų	0.4	8,6	140
Hill seed and Fill they	Т	129.56	2,10	3/4
100 BK (-surat Hernb) Phy?	66	5.62	2.27	m 5/1196
13CBK Evol State 30 Grape"	1	113,20	3,61	12/23
100 BK Fandle-state LP John	F	167,70	1.29	61/9
1)CBK Balka Inquirem	¥	243673		-
TOUGH Greation 10"	Já.	6.50	3,07	25-16
19CBK Gatania ista	Ŧ	A.62	5,35	5/22
To CBIC Gar Consense 2024	6	172.57	1.92	5/11
1)Clif Gar Direktator	i.	105,60	2.17	27/67
differ said felleste	6	114,57	2.70	26/67
A SP Bullion Joh Dre Falbert	¥	14,58	14.21	45/88
H Pak yar ( Inujskih si	6	Total.	7.08	100
ANCIES Commenced to the sector	M	40.00	18.00	1751

COMO LEGACIOS DE FORDOS DE SANTESCRIP A PROMOTOR DE LA SENTE DEL SENTE DEL SENTE DE LA SENTE DEL MISMO DEL MISMO DEL MISMO DE

CHARDORS				
CUADROS				
123				
		Table Spaid.	810	Seeken .
Female	Tpe	100	5165	0400
4.58 Monetaro Roko, Plat.	D	0,27	2,40	33.70
1)LBA Monesano Scho, Plus	ъ	2,07	2,28	58/79
XXIII Niosetano filisi. Peres.	- 0	0,12	245	34429
4 fin Morasalud 651	V	83	95	0.4
St NR Moderation Plot	¥	10.91	zilz	1.41
* MERC Open two wolled Extendion**	¥	14.46	0,55	185/263
K Bit Remark Clean Est	- 1	6 '0	10	0.0%
6 NO Rental Finley, PF	F	4 kg	14	1, 95
M.Mil Hunta Fga Dólar	F	0,40	0.10	8/13
A Het Previous Interestion	- 6	6 48	1	24:67
(CBIC Borrows Eurobern 3.	- 6	6.70	2.09	17/67
elle Metta Calcret	T	11,15	4,23	(2/9)
X DODS constructed that	F	0,57	2,86	40707
Killa Millionero zuza dali	- 1	6,15	2,05	38/91
WIN RE AND THAN AREAS	- 1	9.16	3,67	22/77
Sche Parcero the cab Plea	- 1	5,30	1,13	17/77
M IA Mill orporamia		7,70	2,06	60/77
X RP RF Subordinada PF	-1	1,37	4,04	13/14
X Rit selecation shall	K	11.71	5.30	80/12%
with self-interessed in	2	10.01	5 86	60. 4
4 HK at Net Absolute 512"		6 -8	34	4C- 14
al Bit and Bert Absolute (FI)	+	6,67	2,59	19/23
William and provide trackers as a first	35	15,76	9,56	17/124
N. DR. set renderation if his	1	17,11	10,05	11/93/4
M Bill arlesionn Ariesnatesa"		6.40	4.01	4.5
Killing in Impactor to 45, 457	Alt	14.91	2,96	9 36
4 Bit of Impacts (CHO) E	16	14.18	2,37	98 da
NO BOTTO TO THE PART OF THE PA	2.5	15,36	3,07	B in
M HK sa https://dc.do.do.htm		1 91	0.15	165 91
* BEST Impacto Unit BYES	- 1	42	4.7	6 dj. 9
M has a proposition of a 100 mV*	М	4.91	* :D	3 Oct 17-1
R Bit Sesan & World Cop One	N	460	q	4 5
A NC say Aut Captur denv	All	His line	6.69	1 14
A READ AND RESIDENCE	H	) U:	1102	1 9
K NA any Asi pitir tente	H	40.	10 6	4 91
Microberti Frinda, fica		10	6.95	c 4
Majorphysic altrop RV	n/	- 20	165	34
Caje Ingentieros Gestión				
Caretto Laterburyo, 3-9-20 print a 1980 7 8		. Drawer B		
651 ha? 1. thin, were represented and				
A feet 1911 trouping 1 and the	Н		n m/2	14) 0
				141 0
Ant JC Regard and	H	L	4 50	
el Balanceel gop A		0, 0	2 h	B. 11
R Salations Spirit	v	0.0	No.	4 49
	U	w 85	6	46,49
M. Mintra and Plants	Y	Jer diel	100	Jn 100
X Solve d'A	V	7 74	7 50	-14
A M. Will	+	J 58		9 10
A M. ALS			1	37 51
- M 412		10 1		31.01

4 Mr Jos Jh

M. Emergentes A

4. I reteauteurt J.A.

(CEE/mynnment CAL)

& Toubercon (FA

A sougheers !

W. Allerton W.

Mary Mary Mary

X Rossact space &

< Mirrown Espains

d Premier A

Ma Proceedor »

with measure a h

W. H. Squarring &

Movement 15th I

M. Balsa repoint

\* Borsa id

A Bodyn property Mades at Roles Hotel IV.

mit Builty Internal

Michigan Rustina Athentia

Caja Laberal Gestión

WESTMITTER Public CO. SECURITY

Made of Barry Hoperste.

Madental Ratios not had II

Habita Marka Mirtini Eta

National Notice Attitudipar

4 Abrest Rutes Breek

Kaboral Hotea British

Alaborat Notice Nobel W.

is about the training a later E. 4.4 Epiden addressable

mate Formal British Hill

4 about 4 specials - £)079 Madeiral Butter Bengin intese

Augment Notice Home Tile

to abstract Number 10' was the

Makes at the coast RE Lage Kill.

Ribbell arkes incorporates N. of the Atlanta of the Atlanta

Notice of Regard Review (2)

it about the training RP loady 2005

Xand Hels Gestill Gop. E.C.

e e lof taxam LYNI Material Rules Respirately

M.R. of the Salary of

will refer Excuption

All jefele Bare

M.S. artist Then

Water Refer Antick High

# Amergentes

Larrings at Gestine Learning
Spatt Inanch Parcel Education Date of 10 30016 Pagest.

Purlingua. Abs het Europ A	h	4	1159	
R being Herer Engineery	y	WILL	EM	4
TyChmann Bunseys A EVIR	¥	297.19	2.05	12
Fit A CiRCA	F	4 44	Lh	- 1
n <del>- dit 'tu</del>	Þ	09 6	at sale	11)
k I)- managarath	¥		0 16	1
1 Marromanna Challe	F	139.01	2.35	12
1.Energing Discovery	¥	1985.15	17.85	- 9.
Talencoping Patronomic	П	137,60	1.29	
1) Facility Galacterist	¥	176,05	9,46	1136
FIRE R.F. IN Ac.	F	N/H 40	4.75	
Hadradol A. v. Millag	F	4.45	4	14)
CH warmit halotery-	4	700	1.4	4
Rasambi unipe	¥	144		- 4
N Rebert Transmission	¥	41 0	149	a
FIPShipmon Art Bill	- 2	4118	14	4
(Figureaume	н	400 file	98	1, 1
» (Рапероно» Батре	- 1	13.61	L [4]	
(Photis Reportal sur	н	254.6	E Fa	8%
Name and Address of the Parket	F	9.6 15	A.	

Cartesia Inversionas SCHC SIL
Plana do Balairo Barro 2 JEE Valdadrel, Albria Plana Unique. Tina. 17 7 W 6) 9
loud erla-martena ann Federica, 1949/26

nal efematum am řednyc. P	udepthé .			
Parteso units quint 9	х	11.3	1.4	7.0
that he was standed for game II.	14	124	JUL	di loi
(Lameno I	N.	16	301	36
Huggigency F	Y z	49.545	4 15	- 74

BMR Gestión de Actieus	
temper P. 2007 S Charletin, Sand Code de la Personio-Garcelo, Prim. P. S. P. C. P. S. P	ło

c). (3403)				
Hilble Latera Pr. 15	M	D4	1.7	4 16
n Block - america Pr 40	R	-58	- 1	0 2)
d,556 kondepsynadi	0	24	241	4 79
HIANA Interlegence Pa	-0			100
il Bhill Merto A	1/4	80	£	4 36
II ANK MATO / B	- 84	P1394		5h
Villege BF Place A	F	200 c	2.36	4, 40
MANK NE PLOUR		-6	- 2	40 40
H, BAR RE LINE &		2 4	2.79	10 '9'
H ISHN NI- Fuel B	F	94 (8	- 4	13
kill, Britt. RE files date A	F	8.95	- 1	54.75
K SNK NY Her ble fl		2 4	-04	46195
Filigibilit chysicendia Europi	¥	3	4	/D 49
an What Western Com &	· V	- 4	9.05	12/04
Fil. BhiS RY Escharus R	¥	19.65	8a	Be 'b
4 the Syrigania	4	53.00	4.47	Pt 245
HUBBER RY SECOND A	V	DL	0.71	9 253
B. Shiff BY (Author) B	W	- 14	14.5	Ac to
KBAN on Inhanstruct A	R	04	2.98	20 42
HIPPAK Ser Indraportican B	n.	1,96	3.33	166/191
apt titled and a should	L	1,10	12,65	Areni

# Candriam

dism.com Todana, Dirth Di				
(Cand. 8d Euro Diversi CC	Į.	995.60	1,25	53/91
X and Hals conv Defect	- (	212 53	3 00	5- 9
. X and Hels Geste Gop. E.C.	F	210.69	2.78	45/17

Paire Emain, 3 Pm. 4 20029 Holinit Flow 910019535 With Imperculture Con-

CANDRIAM \*\*

A NEW JOK TE NALGET HITS COMPANY

13CDFRESes Salverille	- 1	1,12	13.20	1/191
Cobas Asset Management				
Priori dels Constant 13 2º phon 20		-	in the same	. Since
IIII ISREEL Fada GA GARAN				
1) Cultura Selection (40)	Y	837,40	37,10	I: 19

		Mirhall		
		and the	desk	
Feeb	ξp.	BEL 401	25-0-21	07.00
T(Cobio selecone B)	A.	139.45	25,72	\$119
11Cobas Seleccion IC)	4.	125.59	15,81	6/119
E)Cobas selescein (D)	W.	186.19	MUI2	2/110
Kide Myrreteshel A	1/	2.5	16 7	19.763
Lobe Permanent S	¥	946	45	his hist
Ficohas tenemacoural (C)	7	121,51	HJY	26/263
Aubir Partnetional Tr	γ	586 C	438	3Gr Holi
Tubir Bersa A		15.7	5	4.5
E)Cohes thema dill	- V	130,62	10,65	36/76
Kide bmait	M	98 %	K-1x	3 %
Splicture former (E)	V	159.56	10,27	55/76
FIEdday Grandes Cox, UA)	10	115.71	15.11	25/263
S)Cobes Grandes Cars. (III)	W	152,00	15,21	\$6,265
FICONOS GRANDES CANA, IC)	- 17	114.16	15.68	10/263
Tylindran Germation Elym. ((E)	U.	159.03	15,00	Hirzest
33 Colore Concommandos (AJP	- 1	120.00	25.00	1/21
1  Colors Concentratos v   II	- 1	163.2%	25,40	3/21
UCohar Companion (C) <sup>4</sup>	т	100.10	25,25	160
I planter Commission (C)*	- 1	1915-291	25,01	4/21
s obe Berke	44	76 Fr	6.45	No
Author unter date au fair"	Y	5 Sec. 42	6.5	4
FEEDDIS West attended and to the	¥	111.01	15,10	21,261
1) Colon Longe Cop Lon Eur?	-9	140,52	10,65	11063
FiComin concessored time e *	-1	107.56		
Creamit Asset Management				

Tibripet | Seed.

F 93 00 1,28 24,30 F 1.235.46 5.35 6/90

E 1291 JUZ 154 45291 4 54 54 , 77 49 7

F 2 66 E) 0.35 731

F L545,60 4.33 20-51

F 15 15 0 59 86 97 F 85 54 205 96 40

F 151.57 0,04 75/95

+ 25099 435 19 h

F 865.16 1,811 3/11 F 125.47 1.10 49/95

1 239-41 1-17 22-36

13263647 -4,82 15/36 V 356,86 1 94 5/8

¥ 256,29 11,40 17/01

V 21539 1037 2140

If the second in

V 44 10 6 00 6 9

V 864,71 4,75 25/35 T 1.492.75 3,04 2/2

F 1 to ut 1 \_29

D 19 44 2 N 49 PS

0 Nr 05 65 25 79

> 96 H1 & H5

F 42 40 3

W B 28 18 4 69

Y 25 7 2.40 8 1

0 21 214

V n to 4n William

41 FEE 9 95 F

) 52 49 S1 15

F 3.746,33 4,57 6/10

F 20737 5-0 7/91 F 175,20 2,26 21736

V 101,61 11.09 16:61

V 297 50 15,32 5/41 V 404 7 4/21

F con land Field

V 436,77 15,14 31.38

V LATTICE 0-41 19-72

¥ 2091/46 232 2/3

V 27 4 1

A\* 5 A 9

D 55.45 14c

103 66 1

99-65 91 Oc. 60 4 1 1 2 1 10

4 a PLM0 64

SyCamic Equit Emphilistic € 921-25 7,74 16:50 13Camil: Egyl Emp Immunition NE 135,36 6,52 45248

1)Cond. Eq.2. Glot Decrespi C.E. W. 32 82 31,47 73-263.

Bland More Medium 5 D s N.J. 45 49 79

Band and MF4 and MF M A 185 36

Rand sto by HVMX v. V. A 4-44 4-31

Mared and splenter of the set of the

\*Hamiltonian conspects y 97 9 9 46 9

3 Kand Bds Institut Cut Cit | 1 10 No + 6 No

1)Carel Bis am Debt M. CC

TIGANG, BOWER, MILECO 1)Carnel Bets Suc. C.C.

Filand to but torpy to

Martil Bills and General 1) Carel Bids but HY CC

"Kund 6th careg" +

Kurne gen hat shill it

Titamid figs (ab) Sanc CC Filand Service Pt C

1)Camil, Bets Ghi troll 50 C.C.

Table Box Inter C.C.

13Cand Retain Int Co. 1) Carel Direct February CC

S)Carel, Eq.1 dept C C

F)Card Eq. Barric C.C.

1)Cand Eq.2 Boine CC

Rand Equity Relit

\* Harrid of the objective of

1)Cont.C. trada Arbitrarye C.

Bartid galt Jedit

Rand Monetaire if

Burnd Alsh Arbitrage

Parks on British Hand on 6d debat

Rand on Billion R. C. \*Hurtid was fid are shown

transform 50 acressor

Efford and eq. A4c Rano incorpo proper

other order marks

STEAM BOUSHING

ZYCONE Bids the HT CC

2) Lamb Box Rotal Breif C JOSEPH Eq.), Women C.C.

alkand Eq. Discot Imp C.C.

Harat Fig. Autober Inch

Pland Sup. Ballim World

zKinstniershäfeld.

fill and sur- in supon CC

the the South Supply of

Citized Eq.1 Auto CC

All and Fig. Aira R4

a Ballal, Mots Mitt study, a

11(n -01) 2 h Ep. F

14 14 1 1

Y 15:56 (LZ) 35/56

H 1-6-20 6 b 2-74

B 14621 922 137991

D 904 ñã 3 n. Ta

() 47° M 46 4

9 10 PF 90 NE

P HI turin del de

4 579 49 51 95

1 725.60 2,70 24/95

80 13:41 3,00 GS/ 30

Y 16 44 1. on No.

Y 10 9 2 05 48 9

+ 10 (4 9 1 (6) 40)

All add 8 to be

4 9 6 1 71 45

W 2 54 0.57 41 56

N 9.95 40 2 KF

b E 6 4 59 16 5

4 4d 20 1. 5

4 0g 4, at 0

a) 9361 45 24 3 C 6-05 44

u b a a Y 3 14 05 14 &

r, p.d. 0 4 # 678 4,01 FS D'

N 244 08 8/3

M 00 M 46

to 10 84 80 4

1 45 11 50 7

4 77 4.01 205 9

6 [9]

4 JH 4

4 40 10 10

70 9 179 91

34 61 2075

4 413 Y 414 A

P 02 54 0

H1 40 6

# North Administratory (Child Studiopte, Star Servic Listenburk, 1984).

Despt and the

c 4 4,4 1 4

lay (30) 10)

plot is any si and 8 86 44 5 INT INT AT HYPOR F

All and Baltimore Court (1994)

Harrie Jan Magazy M (ad 4.6

13Capac Equil Behilder Bech CC

Rand Work Whit bur NAS - L

emes date honey ip m. us | 3-2-3 | sem

	-			
Creamé Asset Management				
Brings planner 7 2000 to the Linear B	_	. Pim. 51631	Pitti, fee	at part
genduction de une Federal de Billion	н			
all (pay) play with later?	L	1.70	4.58	JDL .
Attendative arena		1 -4	430	4
Element A&A response group	И	161	48.19	7-
Autorial Athentia	7	10 4	4.64	141 0
Conversionance trahedos	ħ	10	5.45	14
Caffeed 1	¥	5.46	2.30	1 76
Conjuny Company (Sci., 19) *	- N	10 h	y	9. 4
Committee or a status	- 1	1 4	4.4	104
a value and spile	Ą	1, 4	5.68	-2
Covert M. Marri 2	- E	1	9.41	9
a many of the Angles	pl.	2.4	49	A 15
Commit M. JUST	- 1	6/5	4.00	
surrow M world guitary	ш	45	A no	** la
Freiend Australia	7	25		42 4
Y Institut Sure & Parist 777 No	- 1	# N	7	-4
Carand or apitat Artica		101.5	100	7.5
County on the part			2.96	
ST TO A STATE OF THE STATE OF T	- 6	13.34	5.13	150.77
Taluman German Jump	1	1.334.56	3,45	HOTP
S)Continue Bernity (190	- 1	0,04	1,85	52/9
f)Conquel Boute File Mirts	М	12,25	3,84	
S Children Provider Albertages*	- 2	10.40	8,79	11(3/17)

# Credit Setate Asset Management

A				
methodological Physiological Colored	04/04/30			
1 80 us a rep 1 10 h	- 1	h	- 1	14
A Fred Acade at 4	9	34.50		
ESTATION PROPERTY.	- 11	ALC: U		
TIT PUBLICATION ST	27	\$85.37		
Zi W or ap 1000	- (	60.30	4.00	
a Corthalactanana e 3	Ji	166 01		
a the rispon appeared the	- 4	26 74		
24. Portfolio sekt. s. 8	М	168 69		
and the constraint of		en nn	-0	
1 Rt 31 St 30 10 0	- (	100	0.15	2.4
1. Song #1	4	4600		
SICS Particles Balanced SER*		214.40		
a Property and appropriate of the	- 4	2611 NO		

#### Bestsche Wealth Management SGBC Printed species, 16,200 distributed the affirm, the POSSYSA September

\$440/Jr				
1108 Baha Ghitad	7	17,80	11,30	14/20
108000000000000000	32	1.77	2.30	24-9
Ott. america (m. 8)	16	11,31	1,74	19/3
CIE SEE PLAN		15.0	2.23	66.7
Or received 4.4	9	14	h	4) 1
GA materials on a	н	141	100	9
A MANAGER AND R of the		1	4.11	54 1

W 9

#### Dunas Capital Asset Mingrot.

1. Pullbag Ting, IE 6"

Personalis Collegia Service States de	oja Garania		Dec 290	1000
Politica 26/06/26				
SPINAL PAR A PET	ø	9	- 1	72.43
Horse M. Advisoration	Ψ	J2.04	-	2% 54
Conserved that we said it	¥	5.50	61/8	3 33
The car was a second		10	1.50	9 0
Theres takes regress of		m <sub>2</sub>	>	1 1
Character gardinals C		1 44	2	No. 1
Owner trains a quintitrado f		- 4	4 12	
Albarian salar cardida arjin P		1 4	4.30	6 +
Owner name qualificad KC		44	132	
Characteristic feedby		1 44	150	
Chinas salps Flexibus B			5.64	10
Elização septio Philaproprie t		N 44	E hy	2.0
Constitution Proteins 4			) E	4
DMS International Godin Co	u lane	A.		

OHIS BUSINESSONAL FISHER, SOC. ESPAINS					
Proceds in Counting, 18 20006 Brains 1	7	IEIEFF) fo	dask 0	649-36	
street database street which is	¥	497,85	1.10	8/9	
1997 clar Ris Joyn Co	F	80.04	3,10	16/149	
CHANGE TO G	¥	294.20	11.00	18/10	
OWN an O.6 Ac few Job	10	140 63	5,11	97136	
(100 oth Baldestonjen)	1	121.30	3.96	114/174	
1099 Deutschlandis	9	262,81	2,19	4/6	
CHANGE AND PARK MOTORING	F	10.21	3,14	15/749	
Own to Brazel og 1.	¥.	144.20	47.60	1/1	
The the Grand Steel (	F	173.00	4.00	30/16	
101811 Invitation to Bandin SN	F	196.15	2.50	20/140	
Child the bear Mountly the	F	161,66	3.00	30×27	
shift inscent Los Bands s	- (	176 L	-20	4.5	
ONE invitage HT orbits	F	174.05	5.07	10/51	
1990 the termin Equation 1	¥	47. 70	4.70	0	
Child she specifically struct	j)	10 0			
ajONOs lesi CBGLa esces ca	18	344,30	2,57	48.49	
YEAVE ESE Equity Income LE.	T	367,16	11,50	73/368	
1)DHS his Goldfill For Birtish	W	130,30	29,014	1/3	
APPRING HER APPLICATION	7	(6%,P	5.m2	6 '	
OWN the short Derived IS	ſ	36 3	3,85	3 7	
TIDALS IN CROCK MAD DIV PC	W.	241.55	6,22	201/263	
GMC by lop Switz	¥	477 119	3.8	165 (6)	
SIDWS for Consider Restrict.	¥	776305	4,00	79-26	

_		Table Second.	lotal. dolb	<u>Lan</u>
Total and the state of the state of	- P			950
1,09/5 tow Sesurt led Tech LC	-	149 ED	7,08	
130W5 No Dynamic Opp LE	E.	140.50		8471
1)DWS Innest Asses BenefitClb	- F	900 117	3,72	- 6
right on the second of a	lr.	1 6 45	1, 14	64 16
NOW! HE BOSH RED DESAIL	W.	506 B	6.68	2.
1)DWS Top Dendende GC	¥	174,86	8,76	139/26
ióna incúltina óth		J-D	-1	L
* November 1 Springer	V	114 4	7 1th	44.1
1 (DWS Cor Board Flenk)	F	53:73	1,82	194
1090 He out 200 o	- B		- 44	04 4
1)ONES IN CROCK Aspensión	- V	432.68	12,01	107
DDW5mir00c USEC	Ϋ́	173.00	31.16	78/1
1)DWS tov ESG Floor Bure to	F	105,08	3,21	14/10
130WS new ESG Glob Corp Bros	F	99,62	3.30	25/7
Typhorts have ESCs blanck Game body	¥	115,05	5.06	арьган
1:DWS-mv-G/Agricuments-1.	¥	174.65	0.45	4
Zibostan I MEEF	- 1	356,19	3.95	- 6

THE RESIDENCE.				
Constitute To State State of Street by The	d. Phys.	HILLIAN CO.	ingl.+p	
Re-reduces Federal, 04/99 24				
I)(Chr.Admon).		22 ()	2,01	58/340
DESM Arternan Growth v.e.*	¥	105.48	1UN	P0/98
1)COM Carinop L*	- 31	2.22	5.43	76/574
9 Mil. HOLPOTS Any		01110	4.5	16
18 JW saleshar day Impair	¥	h	1. 10	Dec 10.5
P. M. Harmational Bullion	Y	4	Min	BC= 195 *
THE AND ADDRESS OF THE SAME	4	90 10	N	
in the forming	Ð	100		4.89
Trombrighted	- 1	4-10	- 5	
in the country country to in	V	65.4	R 1.4	+4 10
the Mill makings	le .	11.		D . 8
24 Mill in reason are carpered in	¥	4	1 %	[4 ]U
o M. rock (1996)		200 100	77	6
Company Company Color C & M.				

#### Friedlief Gestain SGBC S.J.L.H.

Padra Tourise & 31 JB 604 Maging, This, T	HUDGE	Judeni I	450/20	
Siferigital Republication	¥	45	9.40	430.004
14 and to the sentence of the		n 40	90	42.7
ir ondilini Albatron	- 6	10.2	. 5	4
1-bunditir Danets	-{>	6.83	- No	10
ungespher people	¥	6.0	10	14 'b
To make Milde Morney	M	196	(4)	the lin
CONTINUE A ARREST				

Intertainment				
136ED Faceson	ly:	1, 10	4	h *6
DALC Mann	E	20.00	2.61	58/540
DEED Hotel UEA	V	- 64	21. 0	51.70
total)) Appointur	¥	U I	3.41	elv.
rid John In	li.	0		10.0
(And in Little Company and Additional)	y	15,3.	Lie	44, 200
to all the late in .	M	ND 94		4. 14
hayes the range figure		6.64	1116	49

Description of the Personal Control of the Control	to the Auto- Martin Martin	g. Pina. W5770007 Socha	= 4
		dr same acres and sublime	il-z-
04 00 74			
10/91/34			

IVP34				
Total Smaller Index BY	V	1.79	0.85	9 361
place amproved 100 P	D	of all	2.19	AUTO
* Reny orbid to the Place	L	4	14	3 1/9
Flore consult into Player)	į.	4 78	146	Po
Name or healt of the authors	V	ydr	41%	No.
Kirs mouth, ear york &	- 1	4.91	1.	6.5
Districtment property MIII	p.	25. mg	p. 18	4 22
Telephone Committee (Committee Committee Commi		N1 100-	6.29	7.5
*Harvariadt N Freible	14	- 6	4 20	IL 50
Norse consult 6 Y Berry	¥	100	11164	44.75
hand	-	4.0		

#### Goognoperating S.A.

# Tirgue de les Palignes, ( 3 Plants 200°) à Madrid, Anna Candle Hairres, Plan.

915950015 Fedana 050074				
Tallor Devida Seb Eur Car	F	605.52	241	57.340
13he Svotis Saler Laro Ltd.	F	80.621	çı.	44-40
hallone hate 8th lattera	4	Ba 54	p. 10	14 49
Hunglishorn Park Johns		44 24		6 90
* Mural Alsona Pur		100	240	94, 40
Hurst Matehanide as	- 4	1,64	4	46 7
Acrel Subaripe and 75 41	Lp	19" 64"		
Higher Borne (R) Les and Sa		10 A	24	4.5
Hard Sone High Net 141		. 4	4.44	24.5
sharal horo High seld ar*		56 %	1 1-3	4
High at the trees of piggs at 150		1 14	148	
High at Report II company ( pr		56 Td	3.6	
right of the Seeding of the Parish	٧	Pere G	P-08	* 4B
Mural maunit JPV Art	Y	164 a	II:	J
Trigget sepith candler	٧	15 198	Ind	4, 49
1 World Grope 201 Jan	u	e. a de		4.0
Tathon of company of more	Ļ	511 68		
Tributal and Blanca carbona	¥	\$16, 76	14 (6)	40.70
THERE ET HOSE LENGE	V	10 1	11.00	-4.88
sharal return to 8 cart'	ų	64530	14. 4	30.761
physical defeated by the rest	l/	6.7	1 10	56.70
Pellural saranssain Phys		3 60"	- 61	4,
Title of Large British Septime	- 6	334,04	2,57	20167
Néwal waransa Rose 7074	- 6	300,76	1,00	4/31
(shed Grants Briss 2025)	- 6	296,64	1,47	51/67
1 Reput Garantia 2020	- 6	302.74	1,51	38/21
11flural Gota Ball Abril 2026	- 6	315,95	1,26	947
Different Giber Dictation 2025	G	307 99	1,41	47/91
1) flural Herseyre Garant.	- 6	294.83	1,76	5/31
1) Head Horsenie 2026 Geo-	6	2019,000	2,11	1/11
13/baral tenpaces GL Carlesia	- 9	35E.12	8,46	6/36
1 Jiharah Impancia Global Sali	¥	344.98	7,23	8-26
Toharal Persiabilished-Lac	- 6	507.00	1.16	26/71
13hard #Brutstoletet Gyr	- 6	303,73		
Ulfural Musto-Inc. 15	- 10	849 13	4,11	36/136
1 Pharat Mass Insures 50 - 40	B	,	11 (19	10 3
1) Hutal Mass (record.25	34	909,07	5,24	3/136
Micral Made 15	16	790.62	1.86	3 56
Mongri Marta 25	M	87 26	4	z# 56
Spharal Mussimenta 15 Est		6 4 72	Ь,	9. 9°
1) hard Peril Commodur*	- 10	PISSE	3,52	62/196
1)Shool Perfil Suculsian*	- 4	1,231,66	2.16	39/391
Filture Invite Tepansion	¥	494.55	9,42	h- 26.
e that of Perfor Devices conjust 4	¥	soft a	10:56	84 005
1) flural Perfit Medicado*	R	352.90	4,56	142/191
Shiutal Perf r Mutherado Lar'	R	3615	2.04	2/ 27
I (Bucal Plan Inversion	W	33445	1,5%	63-136

		The largest 1	Delica.	
_	T <sub>p</sub>	900.00	andc 24. 25	tirking tiraki
(Aural Aread Scot. Cart	7	8 224	[.	46
Marai Rendimiento Sost És	7	BONE /	4 10	6h 40
1)Sharai Ferretreseres 2025 G	6	10. 67	34	JBon .
Harat Kentu nur art	F	J 20 18	. 1	65 140
Alara H. Chraible care	F	291.34	2.49	a. 40
Murai IF Internacional	- 1	19. 01	9	9/95
Aharar dannes i ya Ess	F	,18 9	96	194 140
musi henta na lesstar	-	e24.35	I ju	8 140
1)Aurai Acesta Figs & Cart.	- 1	906,80	2.91	20/01
Aurar Benta mar urt	F	#59 HO	(44	34/4
Sharel RV Espata Carring	- 10	BOE 70	76	11 16
World PY Espatia Estandar	- 9	٠,	10:39	5 /6
Staral RV Increasona Est	- V	1 119,20	16.12	Helio
(Maral MY Warnaconnal Car	¥	1,234,04	17.55	7/263
(Autor Spok Commerc Cyr.)	- 10	1,/0 70	9,62	39/136
(Placet Som, Conserv Est*	11	3.10,60	3,06	B2/13a
Ohninga Signal, (September Capiff	- 6	345,30	6,86	73/101
pilacal Sons, Dycachdo Esp.*	R	366,50	5,85	114/191
Physics Specimental and Con. 4	- 0.	335,95	4.84	137/191
Hural asterolate Mod. 51	- 1	dec De	199	54.491
Plana sectionings of the law	1/1	24,64	16 th	1 5
(Renal Tecnologico RV Int.	- Y	1 11 ,304	15.14	140/35
Humi 2024 Garantin	- 6	310,52	2,65	38%
(Normal 2024 Editor, Dompton)	- 6	311 90	-	
Harted No Contantina Horling	l <sub>L</sub>	79 48		4.1767
About all November 1999	u	.5 E.		Br .
Harat 19. saturda	l <sub>j</sub> ,	10 80	47	/ 3
Horar Noz. carantia Britisa	lu	24. 61	5.5	6/6
Hhatat di parantia Hh	l <sub>C</sub>	Ju 16	64	
-Narial Localities 65		IL 5	66	

Breite Lebelsope, 34,5° Plante (BRIT Lecenters.	Then, 1821/57,17% Feeler a.L.
949524	

Sandia Calabarya, 30,3º Plante (SSE) S		Thus. 15.215	7,17th Fee	lor e.L.
94/95/24				
Annual John Judger #	- 1	9 4	3 24	9.4.6
obographic priority strategype	-	9 1	4.1	10 1 4
(Bowkapina) Global Ford	- 1	4.00	ID.	0z 4
disep Yahar odermalamat	N,	1,00	4.26	Ni Ja
Artinon	К	0.99	0.129	BH 3.7
Hampin Milland Con	R	4.91	40	15.5
Amount of burto I qualifier	N <sup>j</sup>	3 1	7 66	phile
Harager Head's II, Innes A	ų.	(9)	2.19	
Aurolatic Plearith & White	n/	D	16	2.6
desired to the State Calif	16	4,61	H-IL	4 16
s-Lamper Helm/mid	61	41	3 1	TA. 10
durangen Meale: Irylan	R	4		JK 19
damento Mity concity alcibi	Pl.	0.86	:9	3 . 1
sylvesion fillig I soul in-		14,94	<b>→</b> 10	4 40
-bestate fittig tet stolick*	II.	04	+ 15	168 14
design Milg retubli	B	1/4	102	15,-17
Narthauti Marti MV agreal	Н	0.,		
Francisco Epharcopal	4	4.00	1.39	1 1
Thispark Drop Volum	¥	21.10	10.00	13.24
Appropriate (ed) Alexandray	Н	0,,	6.19	W 19
No steed floor countries	γ	9 9	44	1 7
1)Decement Moha-Warmhall	Y	10,01	31,35	149-200
* (D. sales) Energendes	¥	0,00	7.5	4-3
da sáco Panisocono	- 1	n no	4.95	R9-7-1
45 aloni Benta ya	- 1	No.	JE	71- 60
Pareta Aprilation A Water	7	4		
Pub Multi-test labellary	ų.	-0	11 99	184 861
and water by their arm	44	D.	1.16	AB II
drube Mades (Phries)	γ	0+	16	, 4 16
458 Wall- RV Stora Inc.	A	пп	@ 194e	191
Nº 30 Prefitation Botes Mignig!	γ	9.99		
disk distillation Montales	le	DO.		
At the tree Disasters Alb Ind	- 1	rici		
torsan Kastr	N.	74	D	16 75
Ingy Value	4	- 4	a 100	68.76
Fernik in school		ILe		

# **GAUCE Planets**

# States in Problem 60011 Stilling Eather Article barray 17ths, SA40000001, Folice

N. 65-98-74				
statistically feels foreign	- I	24	4.70	1.14
Education also replicated 0:	. 1	4.00	11.	19. 8
4 Humanite most found to	1		4	18.14
d an type-ja litza-j	U	98 40	48.	14.79
s digni di Hamania dana Indone	q	10,95	0.56	13
Trices Essenti Fato Girobal	ĮI.	21116	5.00	4.191
dust there against	L	1.16	1.09	514
Non-meco-unstion #	- 4	II MA	1	47 4
Michael Agency Agency Mills In		Ų.	3 4	10 1 4
Enlight supply of influence is	-1	4.	100	1 40
4 in stepsytheteroptic	- 8	10.61	4	49 4
13fact fenecu RF Intern	- 1	10,994	3.15	41/95
18 on Finess Top 46 Sente A	- F	17,21	2,33	72/140
1) From Enneous Trop RE Senter I	F	11,69	2.54	45/140
Tifter Freeze Voler	¥	1.8,13	7,65	22/99
116Albreisen Fund	I	21,47	1,06	113/174
1shiutelando Amánce	4	11,15	11795	65/90
19MelMinda Europa	Y	29,87	11,40	20/(14

# 2017/03/03/03/03

TALVE Gaesta Patrick A"

# ds. Farega, 1-5 000 H. Barcalana, Plan. 93 H657727 Web. overa graph court.

140m s.l. 91/99/24	_			
15Acapital Fertility Goos.1"	W.	19,45		
1)Fitalistadioni *	- 10	13,10	7,01	101/263
1/F-mdqursoma	46	14.00	3,69	14/31
Offersignasione Global Boba	I	29.61	3.00	1411/124
Tif-negradar terleginarional*	- 1	11,74	3.00	11/14
1)Foruglabal Benta*	10	15,66	6,03	102/19
Toforovita-Real	- 4	6.26	-9,45	100/174
1) GVC Garriera Ashate Found *	- Jr	9,79	3,83	1/9
1909C Garson BlueChips (FARE)	M	10.31	5.10	5/136
1909C Greens Blackhips RVMP	10.0	11,05	9,65	6/193
11GVC Gaescr Bolsander	¥	10,45	3,09	66/76
1969C Garnes Boto-Fernin	-0	15,82	8,29	26/191
196VC Gaesra Constantings	- 0	9,48	2.17	62/29
rtin usesur (mergentford)	- 1	2 4 29	4.46	31156
HGVC Gaesco Europa	- 4	5.51	3,20	104/119
Frieff, famesta (do de Fundos	¥	8.4	5.99	JUL 161
With Gaesco Fondin P	ŗı	194 10	2.03	40.14
white course out compile.	1/	دعرف	0,47	1211
1)GVC Gaeste Global by US*	¥	12,77	3.74	236/263
1)GVC Gerson Ingelse	W.	11,40	15,49	6/23
Auff warson Murrig Equilib"	н	(0.41	145	165 191
ERLW SAFEE Multinasional	y.	95.77	7.31	19.26
11GVC Gazaco Op Emp Immels A	¥	22,94	10,07	М
FRAC Garway By Emplement	Y	7534	20	2/3

1 12.50 3,96 112/174

		Dischard.	hete 1	
in a	+	CSF20 6	desk	Smith
Francisco de la companya della companya della companya de la companya de la companya della compa	Tps:	the sur,	P w	
SAME AND A SECOND STATE OF THE SECOND	ş A.	21 18	-0	A 40
15GYC Gaesco Resta Value*	No.	1 5 5-4	4 11 1	10
XGVC Garnes Ret Atm Clas I*	-	64.43	00	4 35
YOM Gaesco NF Herabre	F	10.64	45	6 60
XiVi caresoridi Hara 1075	- 4	10E 13	z 05	4.9
Aut have a liter literature.		one HS	å .8	423
4514 specia small taps:	Ų	# /B	5G	20
MAL augmented systems (A)	. 9	1470	29	75 ii
JUNI COLOR IN MA	b	: DB 79	9 60	10 161
WW sales III	1,	2 U		\$ 3
MiNI salesca 300 P WesterW*	¥	H.5	0.95	-
#W samea crimover Milk	γ	1 34	44	223 2b3
MINITE LINESPORE (\$ 1 MANUF	Ĥ	1 46	4 88	1 -2
With it incomes and Mile.	Ą	16 60	2.45	1 91
With a Processor Manager of the		10 0	3.4	24 D.
ANTICURACIONAL IT SHYME	- 4	49	- 3	21 44
AIVI L. NIMITHE ID RVME	И	1	0.1	als
MW carsed Mulitire emerolu*	R	10.45	.43	A M
MrVI cares in call Egicalor Plan	¥	2.65	26	54. lbs
WY Greyavelas in SM of	Ų	Pit's pd	Q 22	5/6
Se per man provides,	- 4	6.24	▶ □ 5	214. 9
Hobost My Micra Int.	- 31	4.79	14	1 90
diramonrana is it it distan		94.04	0.70	2.36
Walde Minds Jasserti Wildress		8.1	9	2.1
Hores Asset Management, 56	UC S			
			h 44	
Medica de diches 123 7-100s. Milità Mais	M. Dan		1	ile.

\$17 \$79915 Feeba ed -04/00/34

P 17 x 0 00 12 16 Micros Value Devia V 50 4 4, 5 / 251

#### thereals Gostido S.G.L.L.L.C., S.A.

Thercojn Gostido 5, G.L.I.I.C., 5	i.Ji			
Printellimitation (1994) brogan	sally large	der, Dan, 17	Michigana.	Feshe
4.h. HANDON				
Aftergaja Absoro BE A	1		4.3	Br 40
Michael All and A	ν	-cué	- 1	2 B. E.
when an trible parts A	W	16 1	Ino	1, 19
After capa Baltan catogra A	· ·	6-06	3 44	74. 9
Obercaja Belsa Innernac	Y	17.30	15023	70/263
Minercela Melno 1844 414	V	22.11	15,10	33/90
More as Forthwest Sent A	Ni-	6 14	1.10	4/116
Minnsaja Ürnada sunga 1076		99	65	34 7
A - (Copy English special)	+	gud	a B41	54
Alle Block of Heat A	R	0	0.0	W 9
Alternata horri Etripevias*	M	0	9 29	lr 15
				trade de s
Miletraja (Metambella: ab) A		N pd	0,01	1
Miner again, scar A	0	- 14		4.44
aftercapa in sp. No. 10. A		6.25		1/4 "
affect open that of the	+	바네.	9	17,19
Aberraja klaritikus letistissä.	N <sup>2</sup>	3	44	
जान्त्रका मात्राच्याच्या स्थापन	+	10 [6]	× 50	U 141
A set appropriate talk com-		20	3,40	4
Albert agailt (Mispan Hair A	Y	8 2	59	Pa 19
After a juli maentern	Ų	4 193		n. 9
etercapament Opumbrada	M	6.44	j. Goy.	41. 10
Mineral and an Audul	ja .	4	1000	M E
Miles and houses and	- 1	4	28	- 7
Milya againe district head	M	101	444	4 18
Aftersage shillsel thrends	1/	4	4 143	1 50 JF
Miles aja Heyb Farial A	1	PLI	4.29	4.0
Disercaja Haniparite	- 1	16.75	1.21	\$2797
When cape capable A	¥	4.11	4.36	31/22
impercape follows treatment of the	¥	10.63	19,37	2/269
Hipercype Henry Emergy (Yill)	w	10:59	3.59	72/26
Where are Representation	1	1.0	1,0	
Mineraly: Representation of A	4	0.1	100	G/S
Alessaja hi Helifa kija A	1	444	DU	:01 40
Mineral action A	E1	4.29	1	11 19
Allert apa M. Figa Erhillerham	£1	4	i trê	9 3
After and Marshad and No.	r	23	290	4 40
Mich apathennak ya Julia	1	0.01	3.4	Mr. Acr
Ales- apatrolyae mendion à	ν	N of	5/84	-
Alert of Melica, its 10.	· · · · ·	4	- 6	P. Sp.
Man Ala fil Horangale (C. 4				VI 40
		4	4 40	R-12
Alteria aga Mir and territole A	+	12.16	04	
After the constitution of	- H	17.30	11.85	10/61
Miletyaja seles totolkarios	Al.	6,71	4.85	1.1/ 30
Alternate since profile	F	12,41	2,17	Returned
Missi apatangil saps	ų	현시	45	h-70
Allert apareons is solution.	- 4	8.94	0.00	31111

# J.P.Morgan Asset Management

#### JPMorgan Asset Management

When upote embagant &

Parcis Carnelliano J. 19000 Naghaji Pedes Fernandro de Sansacifia, Wina. PISTO AND Court (processes another representation of processes and forther the

-II'M Agyr Ba OA - Hay	+	The B	(D	4, 75
dPIA Aquivigare BisAAc I holig	+	Ji /1}	15	CR.56
HINA Augusti A. Ac. 1619		27.70	In Eth	1.50
difference of Is Arm High	ij	11 34	3 1	2 4 los
HPM Asia until A. A. C.	li.	L 96	36	7.5
mild Berally Naragitation for that	f	Qah	04	E 7
APPROPRIEST JRIGHT DE		2, 94	3.95	6,91
-prikk Bestelate HOLendHale SUIT	+	24	14	1 49
HPM arbitute TBuTFing	ν	14.58	92	4 161
1914 Janua A. Sharesakhi, A.	¥	-Uz	104	5.54
pPM-chara 86-0 A Acr EdA	F	9 95	58.	7
ITPM streets Rish Adecings!		海川 6章	9 2	Jan 1
yhPM Divers RishD According	4	he H I	9.04	
DPM Em MATEN D-ALL INDS	li	Q4 42	4.4	55 4
MPM Em Wats Obt A according	+	- 4	7 4	40
EPHA Em Mitts (MrD aut dring)	- 1-	11.76	4.46	30
hMMA Erry Mitts Dife Engli-Acc	¥	118,76	10 N	4 28
SIPM Em Miss overd Audio	¥	No	49	44.58
MP44 Englithers Done Dictor	-10	66.62	3,44	46.16
1) IPM Em Mitts Sq AActiligds	W	65.83	0.10	4. 58
atPM Em Mich Inc AAcs.	¥	117.09	501	29.78
The state of the s	f	9.4	3.4	8-50
-9PM -ass Mich (Munitacenskin)	+	2 4	► D6	9 30
dPM Fin Micscorp8dr04cahg	f	14.4	2	r
MPM Em Mittel uplicitished in	+	cDG 48	4,81	1. 7
#1M Em MAcab tratel dAscarbou	÷	23. 4	. 40	£ 90

r JPA my Foll Hally Ingat

PM Inc. Jpp 14th Act Hdg

JMANING Jpp Avil Av., Hay

F 50 5 5 44 8 60

F 125 x 0 4 95

F 2822 2.2 39 95

			heat.	
Finite	1m	000 feet	desir.	52.00
t JPM Em Who as actid (1994) hig	F	3.95	70	∠ 9G
PARENT JORACH FALL SA	Y.	10M 12	6 %	4 38
* IPM Fore on Dundd A.A.*			114	Ar 00
PME is an Durisd & A.  PME is and A-Ar 1,48	F	4 38	150	2. 10 4: 4:
PNE sout Brid O Ac 168	F	4	0.57	1175
PARE MY shi Tur light Act	¥	in a	(10)	1 0
MARIN White spheritage	ş	16 7 54	A 79	4617
PM of Arphibent shatell.	6	0 4	2	46
PMI IN ACTIVITY A NEE	0	D 64 16	4.1	479
Will but spakbad place Puls	0	1 19 /4	-00	26 ~
RAFE IN HARVESTAND IN AC	-	9.0	-40	2
* PWESICHER MISSENSON NAC	0	109 6 k (s	4	4 79
* NAME THAT WE ARRAY M.	D	0 167	2.24	7
s militaryleaphic disposition. (E		IQEA	1 1	Jr. 40
JPM Euto Aggrand, A., culti- IRAN sure Aggrangete (AgANe)	į.	101 44	0.0 0.00	A V
PAtion Special	F	502	4 %	411
PRIME OF A STEER	y	4 E	2 271	16 7
BPAREGO DE ROJER	٧	20.0	0.00	71. 4
PN Euro cq A. Ac. JR.	V	"J &	to 1)	2 4 10 11
RMInu x A A. UF	¥	lo 9	9.4	20
MARKET ST. A. SHIP	¥	41.64	N a	/ 9
IPM bate sentiq # Acc IPM Eyen Set I qui Acc	A.	4 4	£ 51	g 2
Philips and Actif	¥	41 (6)	ū	F 6
PARties to PACT IR	¥	4.	14	4 4
shift a same Nin to 76 May	Y	4117	4	. 4
PM Lord A Accord	Y Y	16 F	7 11 4.0	7.34
WM condition Air Ac EJR	Y		u	199
Philappid type And At A P. Ac.	Y	4 JD	240	44 AC
s after the specified of the state	Ų	ы ни	II rell	fi. viii
JMM surrage Christian In AlAct	¥		0.40	1 30
Bifit transper from sections.	4	3	6.44	16:15
IPAN puropa ing PTs Ovir Ac	y	100	14	61114
I'M I wrope high rid h-JAAc	) )	217	1	PERM
Jirke Lucupe righ ric billiols	Þ	h des	2.4	4 51
RM Lunger stratilis & des	¥	- 14	0 0	59 3
PM reaperson grave	y	P.	det	U
White the proper sect of tables with the best of introduction of	V V	94 th	30	A 50
PN to Pearlain A ILD	le	40 10		- 4
PARtionershape of the Fig.	V	95 10	R par	40 44
INNERSON THE SECTION AS	i	0	41	4
RMAN In a reds AAu hopty	F	14	4.46	0.00
Notice the basis of the	- h	9 10	-	60. 4
YM -b Rauge ed A. A.	0	, 45 G	h 49	H. 94
Whit of the land of the	- N F	, Sala , Sala		14 F
IFM Call the Opp A-Act chalge	Þ	41/01	1 16st.	21
MM sha pp is Ar hay	F	40.00	400	Mark.
folks playings provisions to	F	4113	2.24	4111
PM & No PM Ac	F	3. 10	1	1577
gifth as organizated high	- 1	94.96	1 1	14 "
TOPM SO SHOULD BE IN THE	F	476	-	34.1
PARIS No. 1814 HOLD	Y	10.94	£ 179	85 161
TUPN Gir From Mechad	le	N-14	(41	Jan An
PM de about Figure 1940	V V	1.50	25	6 51
PM in amorti and size.	y	-59	- 2	16,1
MAN AN AN AN AN AN AN	5	10.64	7 1	50 MG
peak of our state of the		1116	1, 7	0.00
s prof grant a ac	¥	242.54	1,,	64)
JEW 30 MV D. 4c-	-		4 29	1 <sub>d</sub> 2
PM At Inc A (.1h	H		44	A At
RIM John pengs As EJR	14	35 54	10	E 14
2 WAR global comment disting	14	NI-9.	07.	Ph Se
the discount of the	M	0.004	4	10 lik
prior popular trigle.	R	100 4	-46	15-41
PALIBON DATE OF	P	102.57	64.	0 21
5 JPM Gir Maces A Acc Indo		89.47	6-1	à (
1) JPM Gib Macro D-Acc Mility 1 uPM Gib Macro Opp A disc	1	85,87 680.17	3 47	4.1
LUPALCID Macro Djop B-Act	R	MUM	1:00	40 14
F IPAC ID Mano nea la A. E IPAC ID MIN SER INCLUSIO	X L	94.73	64	ng 14
a Table Op Mat 2018 part part part and the County	ì	74,29		10 1d
1) JPM Gb ShortDurtid/VedTig/	1	143	1.04	24.95 44.95
PAY six shortDurBdLine by  1. PM 6b Strackd AALCDigdt	F	94.57	10/	15.50
JPM Go StratBdO/PSAu Fulter	F	24,8n	65	12 795
IPM ub Sust Eq. AGACO EUR IPM ub Value A cacci Euri	A.	1 2	19	34 753
Furth Co. C. Bd Fd A-A - (1940)		£ 54	15	1, 2
THE APPLICATION HOLD	F	0200	12	5 53
Publish when big Aud JR H	y	1.0	95	44.253
PM sketmended Au 198 PM sketmend glass sikk	V	30 26 54 65	44,	45 (5.5
PAR urborace and A Autor	f	102 48	7 30	30 %
PM urbochustend A & Eath  MALL To be A account mode	F	106 44	2 II	40.95
MANUS DUSTS A account medig.  MANUS SI Analysis bagid.	F	2 10	0 7	6 75
r IPM nov Fra Hidus hours	H	511 3	2.14	B - 500

		Mortugal I	Both.	Balay
Feed	No.	98.62	3mm	4146
the sectors of the	N,	2517,72	17,65 19,76	1/22
1994 and control of Act Hiding	r T	229,76	12,60	2/22
IPM separate total regit	γ	271,01	17,05	4/22
ili Managilina Acada	0	33,94	AUA が会さ	15/68
HALLEN MALETY AND L	ıļ.	10200	2) A	4/90
1754 bold Asir A. A. 2175 mag		95,9%	671	20/36
1894 Was bus Africa Arrig	h,	110,59	0,38	53/58
тем сексева ирес ссиям	ſ	100,67	2,61	53/65
1840 th Agepte \$43 Adv Pests 1844 Agepte But who high	ř	75,67	2,45	16/16
164 And Au Har	1	95,50 11.00	2,39	15/14
Dutte is investigately by landed	H	36,92	- 44	11/88
IPM J' PARPECA AN HOSP	4	47,42	50,64	24/mi 42/57
JPM-JP 66 09 bd Asia radg	í	700,35	5,32	ıl. s
1994 the series of the series	r r	45,12	15,90 HJ35	34/88 41/88
IFM I HAT ON POUNT NO	¥	266,97	4 th	46/86
that I had downlook and	y	24.41	10.0	3/100
1976 Joshude AA rapid 1976 P. Wilheams Mr. Pays	1	71,66 68,54	2,66	10/13
IFV Fun unplus calledge	ě	117.70	18	5.00
UPSA US SHIP END A ACT COM-	N.	- AL		2
1294 Value Ac 100pt	и		284	4.09
1874 the south of the begin of	y.	All to	-5 000	40 4
IFV 14 FIRMS SIDE R LIFE	4	895.93	70	20.30
2 FM to America on Appear	, i	23.10	- 0	A
Fifth Ameng A. Ay (Fill)	4	57.16	Nine Miles	5-49 5-16
IPM A CAN PROPER AND	И	24:10	4	-10
Hall had hell agents the	N.	A. 1	9.51	9
INVANTAN A A	Y	0. 4	633	70
A thorough on the Park to the Art	A.	20.04	5.47	0 '
J. Of Abd. Acquire	1	19-49	4,57	4.3
they are here, if if you	4	7 14	16,39	- 00
IFM forestate of the control of the	1 6	4 90	15,43° 4,90	Suchá.
IFM decadana medial A	i	101. 5	1,86	375
2029 hard to be to the H	le le	40,09	140	dirent
2 Total many it Avenue	¥	36.71	4.0	10/14
2009 June A Supple Aug 2009 June A Rev Settle Sq	¥	16,16	526	9/54
of M. Sees A Research. DNs	¥	10,00	1 1	6/14
JPM James D. Aug CAD	ì	10.41	7.59 7.59	11/14
FIFM Small of a fe	4	27 84	N.S.	PA
1876 on Water I well light has a	4	Pad .	h	97 147
ITM in the Us AA.	4	4 43	4 %	46 .4
1976 In Mill workup A C Au	И		3	and the
a little on fidery week as it is a	A.	15 4	4,55	49/38
	¥	311 (4)	7.30	40/50
1 IEA N eddedata pri ze	-	- '-	2.00	44/99
2 IPM JRJ 1995 Add bid 2 IPM JR growns Fil Adv	1		5,00 5,30	10/19
after an anatomic for the	1	36.8	3,01	2/10
a state from the property of the	F.	100.5	A 30	16.5.16.5
FORM ANDREA			7 4	2 )
THE A PROPERTY AND	7	State Att		
2 1894 pti hiptoria Herricha	¥	3 7	14	1.)
THE CONTRACTOR OF A	N.	40 TH	4.8	42.63
1994 down forth of	4	SE IN		Allings
THE EWN GAR &	į	35,46	H,m	6.00
FIRST ACTION TO MAIN TOOL	· N	121.40	12,40	263
, and probable assessment a	K	_ F _	5.02	21.50
Over School and Wall C	j.	4.9	4011 (600)	b 3
Brus Avenue and a series	1	105.67	451	19.1
2 ipad proper is a fig. fig.	- P	37 =	1933	4 4
1 IPM person his A 100	H H	49.59 150.59	4.59	100 34
DE AADRIBIA OCE WILL	r	114.96	2.50	71.75
His analysis of the His	1	108.57	3 15	7.
s leader and the transfer of	ń	216,16	16.	T:
1 154 mas 5 4 7 7	P.	07,3.7	· * *	4.97
z IPM mdar 0 Mc III	-	63.63 20.70	4 48	3
2 John Whiteshidesally E. d.	N.	25,21	4 11	14/22
1944 Sep America of Asc.	y y	39.46	2.5	1/7
THE Managed Am A ab 150	0	1.079,02	3,00	74
I'M MARKAMAN INGO S	¥	179,39	6,59	2 mg
present as the	÷	ML42	3,50	6 5
2 18 M. P. John Mon Mt. A.A.	0	73.00	3,40	6 1
JUPAN SEAD Cap A Ac ZUPAN SPANSEA A Acz	) p	76 979 Oc. 979	14 90	12 m2 64 m8
MAR US SC General AACC	A	4.5	7 7	2/4
2 JPM US SC Growth DAVE 2 JPM US Smit Eq Alter USD	N.	25.47 1)7.13	5 -5	6/20
2saPM utS Sechantogy Ausz Julitat utSfechannegy Caser	¥	79.59	0.07	J11/35
The state of the s	fig.	11,34	> 500	10/15

		tin lest. CHE I	total desi	Datinia
No.	Spn	Richard,	d .	0 t.m
2 PM SE orphotherunhodes (		8.5.	4.39	E P
2 9 West World by 'Still	F	D' 46	4 - 3	a 40 50
I HAVE IN AN APPROPRIATE AND	51		4	E 4
179 For tall William Ac	42	050.6	1 dill	
2 PBross a NAVANA Au	P.a	40 97	. 5	\$ 5
Service and an event artistic as Acco	L 1			3 5
z Whitespile hale 6 Ac	D a	. 4 6	10	4
A MAN GOT TO MAN IN WO	v 1	0.589-80	A	415
AMARIA JUNETANI KA RE AN		N Pi	04	-10
ama discussionals we de Au-		S test	4. 0 m)	4 1
z trialine considerá a unic	V	1.4	0,	54.4
Oct. of Anthonormal Marie 1884	٧	2.3	16:54	4 186
and physicians in an A.	٧	6 a 69	10,26	16.22
a minimum or south		96.58	2.01	
4 PW OFF CO YMAY A ALL		0.94 45	0,53	3674
a mile and a series have a deal		p smb "	444	74
4 574 SE AVVITAN LAC		-3. 64 - bo	4.53	374
A SPM LEFTS Call He all Acc		1 (5)	0,57	14
4 PH PP PANE F IN		10 >	3.11	1 2
4 PMS MAY billion to bid		Ł	5,60	
Will some work. As the high		24.0	4,01	ANTA
processors in capital	1	67.75	1,40	44
effe at explicately as 16th		ч г	4,16	6
29 种物品的 1 A 山外州社	٧	1 04	11,94	2.4
and the senter A As tides His	Ψ	9 30	2.67	4
and decided and the	DIE	One so	40	b Bb
n milit Assistancy Minde A. Au-		1104	-	ie y
The second second second				
Batrahash Gestion, S.G.L.C.,				
Pro. Section 5 Photos 37 MINO Silvan, Ph.		96		1 5 70
10 fire de la company de la co	V I	- 95	4 94 3, 10	4 76
Particulare Area R.	v	4.04	Ar D	110
"Hutabask outs find as	٧	0.	2.5	1 65
Charleshook & the managered	¥	F.H.	-	-58
"Historianh butus souture	V	7.55	5,36	35.69
Husbandanik (Lenus lemine)	٧	12.96	9,71	101/263
Hall calvanit 60ha ranen	- N	598	# Ne	.0
Marrahami diena his vin	4	4		45.44
Made about States on take?		FL AG	Cm Cm	9 40
Total Control Action Deliminations	-	44	4.4	4 4
Hartsahamb received	v	Aug.	4.4	LA 49
Matrials - Actino Win Eval	٧	2 60	E 75	Section 4
ethics aparts the discount form of these	Y	i i i ji	6.2	par jay
Machable serie seduction		16	E.	
Material Autorities and	W	# C. He	fell	07 14
Materializard. Active free	¥	- 14	8.61	9 413
Notice of the Association of the	M.	0 4	79	OIL NO.
Markediank in the brook of the state of the	N.	24.84	4 14	44 9
Harrakoni Ariwa fultu	, a	4	4.60	4c 7
State short 42 arts		9.86	10)	0 40
Hatsahank III. Pipresas	Ĺ	,	4	dg, 16
16 M Hy said aid				B b 2
Obstruction of any them		N		¥
Hi Me shy cut part	V	1.5	15%	4 763
Madindord II) who all	1/4	No. of		hg-
hat one of the second	hd	F. INC.	7	gri.
to by the sent of the	V	7 50	4 4	4 163
Triumpation & verbidding at	-			
	¥	Acres	44	4.70
Statisations for merc, in	¥	All	36.6 36.81	2 AD
110000000000000000000000000000000000000			9571	

	+-	tion land.	total. doi:	lane.	-		Minispel.	ilestal. desde
.r	Ipp.	Richard,	7	6 1	First	No.	max. local	Brieff
N		8.5.	4.39		Tyticonahaesh Bei Japon Cart.	- V	6,30	9,34
-	F	<b>A</b> 5	0.50	N 36	1 Historia bank thei Hillicen Car		4,85	2,33
		3, 40	4 -3	6, 50	college.absets Bei Secto Cort*	- 1	9,02	4.42
	0 1	_	-	11 4	1 Marsahank Bolsa Carvera	40	24,48	15,57
	42	420.0	1 00		1 Westermann Broke EEU Cert	- V	19,05	11,43
	P a	40 97	- 5	\$ 5	PKotkabank Bhind Camera	F	10:61	2.43
	L 1			3 7	Kurimabura Ülvedirindo Lai	A	11.41	1 16
	D a	. 4 6	160	4	i Kipipabani Mumitana Afapt	0	6 4	
	v 1	0.589-80	1	415	afiussabank mera ukabar car	44	2' 66	7.1
		u n	64	- 111	s Kiji sabara Riki arteras	F	19	a 45
		2	4.4		Australiana RI (F. access	ſ	D: 44	2 8
		E mil	50)	4.1	Autober 0 100 arteas	Ę	. 94	00
	W	1.4	0,	54.4	Lurete Impersiones			
nD.	¥	7.34	16:54	4 186				New Ed dd
	٧	6 6 69	10,26	146.22	Contribute W.S. 2004. State of Same To		mite Files 19	THE
		96.58	2.01		66.66/26			
	6.5	0.04 45	6,53	474	Polimeno Previoum Goobal (	- 3	1 119.74	41
	- 1	p Sills *	6.66	119	Standa Promount Global (C	- 2	15,34	64
	D s	-3. 61	4.53	374	Reseto Prespuest Mr. P	÷	10.48	2.34
lo.		I Jun.	6,57	14	Apresu Premium IV M	át	Of: 44	4.5
		1.65	0.03		al general i de genjaargen i Kirilik Ki	1/6	19 z	-0.3
		10 >	3.11	**	et de etta Processor I POM	A	t 50 25	z De
		į,	5,00	- E	it seekij Memikan RS/NCR	P	40	ń
		24 0	4.09	17010	Magaillanes Value Investors			
	7	C1 16	1,40	44			starte Bloom	danas
	-	4 1	4.14	6	Capuca 16 P planta 2000's Communitely vol. 98/96/24.			120
c	¥	1 84	11,51	E.				
	¥				Magallaten umpean g M	A	12 43	110
H6		9 30	2.07	4	*Magalianes European Eq.P	- 9	21 (52	1.67
PLI	٧	atribb	14,55	p 88	Wagallares Berlin Eq M	- 19	100.56	12.17
	0.1		APO.		Disagationes (perjan § q. P.	¥	195,61	\$2,15
		1104	- 4	16 Y	Alagadiatus Michigas Eurlis	- 19	142,24	3,06
LC.	SAU				Hageltanet Microscope Eur C	- 9	1/11/61	1,00
. 72	m 545	SMALT Ford	heen 00.7	100	ANT JUIS Emperara by P	- V	199,40	1,72
					solite stall's burgown by R*	N.	190.55	2,00

Magallaren umpelar g M	¥	12 43	10	7 4 14
*Magallanes European Eq.P	¥	21 (52	2.67	120/119
Wagallares Bertin Ly M	- 4	189.56	12.17	30/26
Diffegationes (terriors & p. 19		193,61	\$2,15	361/76
Magallaturi Michaliger Esalb	- 4	147,24	3,06	6/7
Magaltanes Mornages Eur C	- 9	141.61	1,80	3//
ANY JUSTS European Eq.1"	- V	199,40	1,72	114/110
colors stall's bumpoon by R*	N	190.55	2,00	125, 129
13007120315 Books (4) 1*	- 1	700,03	11.77	33/76
WYFOR (IS beneau (g) IP	W.	161.36	12.11	33976

#### Mapfry Asset Management

Chie de Passeta 50: 1 Page datase de 2023 Nadot: Thur 915 0×1 700 Federal I.

STATE OF THE PERSON NAMED IN COLUMN 1				
Tilhotjayon al (	¥	11,97	5.m	166/119
) debayonal II	¥	15,19	5,50	91110
Triagnal Responsible I	- 0	10,79	0,77	10/22
15Copital Responsible B	- 8	10,93	0,40	21/22
Exfordingative Ballic Arpanica	¥	30.42	11.25	60/9
Disordinaptre Bolia Garapa		91.10	8,50	00/119
Sylonderspire Blake being	- 1	31.65	5.40	60/7
13 Soula Nazarpe Gar 2076 II	-6.	6,62	1,67	10/3
Disordrupily Bulla Notes	- 11	36,36	4.11	149710
TiferridMaple+ Elecc Decidate		flall.	1.75	56/19
Dispubliquity Described code	- 0	7.00	1,46	121/19
HandMapler Steel Products	1/L	5.95	5,56	69/156
stundersapire parants all	6	6/41	1.6	261
Nicondensiphre sananina VI	b	0.1	100	lands.
1:Foreimaphy-Garantia IVI	4	9,06		
1)Fundingsby Global	1	39,12	10,27	0/17/
telendropite livra Corto	F	11.00	1,00	111/140
10 andmaples Hi-Elmable	- 1	17.12	0,90	75/91
Historia de la composition della composition del	10	10,01	1,58	93/90
FJEssidmaphy Restadolay		2.01	3.17	15/15
10G/obs/dishift	T	4,47	0,23	10/91
stanbel flored ft	- 1	0.61	40,16	Jib/VI
1)Good Covernonce I	¥	10,01	4,33	1417263
Thornt Generality II	10	17,51	3,15	152/0m
Trins System Responsable:	, A.	146,07	577	95/10
Anclusion Responsable R	- V	13,76	4,65	99/10
Official Plan	101	15.10	1,49	13/34
DUS Empotion Value 1	4	1110	3,00	Joose
xXXS Evegurore Value It	¥	11,40	7.78	1370

#### DEPORTES HERRERO, S.A.

V 64 N 81 6

My subject North Lateral

Se hace constar conforme a los articulos 818 y \$79 de la Lay de Socredades de Capital y al articulo 10 del Rant Decreto-Ley 5/70/5 de /8 de junto, que en la Ayeta Universal de accomutat, célebrada el 67 de septembre de 2024 se aprobaron poi ananimidad: 24 reduce et capital. social en la cantidad de 73-973,76 euros, mediante la amortización de 12 782 acciones, can la finalidad de devolves a les socies el valor de les aportaciones de capital, en el plazo de ejecución de 1 año e el marcado per la leg, la cartidad amortizada se aborant e los socios a promata de suguerbopación en la sociedad, questando figado el capital sacial à porte de ése converso en sa carricted de 108 c./ 4 eyeus, 3º transformer se sociedad ancreme es la socardad limitada "Deportes Herriro, 5.1." con municipal reduccioni de los establicos sociales, encluida la rinodificación del objetto social, y cont la derrogación contr pieta de igu estabulos de sa sociedad anomina, sos sacios. y his acterdures tremes el derecho de obtente el Texto margro del acturado adoptado y del tutance presentado Madrid, GZ de septiembre de 2024. Administrador unico, Jose Migori Herrero Urquipo.

# Expansión & EMPLEO

Les mes cualficacion non hers cace fin de servana. CONSIGN ADUI EL MEJOR CANDIDATO

Publique aqui su aforte de arquire. 900 976 958 - 91 A43 54 08 - 680 085 582

2 HTM 100 umphdfestarM210 F 79.25 Q 75/77



ANUNCIO

# Resolución de Arcaidía del

Ayuntamiento de YALDEOLMOS-ALALPARDO por la que sa aprueba inscialmente Estudio de Detalla

visto que por mostiva de PROMINAS S.L. se ha solicitado la los efectos de oprioretar la ordenscón detalada en suelo urbano, la aprobación del siguiente Estudio de Detalle y actapiar les elineaciones y rasariles previstas en la Unidad de Ejecución UE-22 de

De conformidad con la dispuesto en el articulo 60 a) de la Ley 9/2001 de 17 de julio des Sueto de la Comunidad de Madrid, la somete el expediente a información publica por el playe de vente dias a contar desde la autocations de este anuncio de aprobación Proprier el Boletin Oficial de la Comunicaci de Madrid para que os interesados ruedan elaminar el elipediente en las dependencais municipales y presentar las alegaciones que estmen oportunas Asimismo estará a disposición de los interesacios en la sede mecornica de este Avuntamiento http://www.esimosatalpardo.geolegoironica.esy

Durante diche diage podrà ser examinado por acquer interesado en las dependencias municipales para que se formulen alegaciones we se estimen pertinentes

Asimismo estara a disposicion de los mieresarios en la sede electronica de este Ayun amento http://wardeolmosalajpardo.sadelectronica.es/ E presente anuncio servità de notificación a los riferesados en caso de que no pueda. efectuarse a nooficación personal de

vurgamiento del tramite de audiencia.

Alaipardo, a 21 de Agosto de 2024.-El Alcakte Presidente

Miguel Angel Medrands Poves.

CH	ADRO	S
	1000	~
138		

all B. Europ Con Stray Cat LA

3 5.77 3,81 45/174

288 Europ Con Swight all X 4,60 1.44 1.24/ 74

1) Clos. Int. Stand S it Units

FIGHARIC Equity s.

CUADROS						
		Date land	Total 1	1		Name   Sec. )
Fou	Tas	talk h	desir Stokes	led:	lo .	mm a date home mit was " de de
March Asset Management				diff anny Cyrostogytal DAA	15	5,45 \$35 mmM
Contrib 70 30000 Maded, Made II Salbar Municipal Annother Section 1. 94-99:		.pmqa	78. Inch map	Tyllik Gurup Carr Scripy Carl LYB Yılkik Gurup Carr Strigy Carl S.A.	E E	4.53 \$.24 \$31/774 11,28 \$.59 72/174
Aunmanti March auteratorisery	+ M	145.0 145.0	7,80 1177/148 2,86 94/136	1) MB Europ Cars ScopeCot Sill 1) MB Europ Cars ScopeCot SitsA	E E	8,99 8,25 132/376 21 16 3,41 73/174
Mants arms leodida	¥	11 2	6,31-190-363	1) IIII Europ Con Scrip Cat SHIII	- K	8,85 \$,68 130/170 8,83 6,85 74/170
March larger telefore' March larger Moderata'	AII R	109	£35 116/036 £60 151/095	3 Jill European Cell, Heet, 4 1388 European Cell, Heet, 5	¥	60,02 F,05 60/119
March alobat Southly	ų.	Fig.	7.35 173/263	1)88 Gropean Jan Son C	¥	1 19 6 30 Q
March Tamily Barry A-67 Alarch Im Vinc atrise 6 =	ÿ	16.26	4.01 5/5	1188 zwy Sw CAP Egich	¥	\$31 4.06 10:30
March Torresonable A = March Medityscopy on A = *	E	14.99	2 13 152/174 9.81 99/263	1) IIS Fedelity Assau Cop LA 1 (IIS Fedelity Jason Cop LS	R	5,10 2,70 5/9 4,70 0,70 6/9
Much Pagares	b	10.2	66 7G P)	1188 Fedeliny Assaul Cop shift Tyliff Fedeliny Assaul Cop Shift	8	4,56 1,36 U9 1,43 0,16 6/9
Mach Papares I	D	30.61 C: 03	1.12 5/79 h 1.79	FHIRE Electory Assum Cop SA.	B	10.04 2,40 4/9
When the authorisis	u	10 98	38 G 1	1 (MB - safetary Assets Corp 50) 1 (MB Finishty Assets Corp 576)	- 1	739 420 59 635 5,15 2/9
Marti Remai ga 20 5 Marti Nevido aor	F Iu	10.54	04 99 40 .9 5	* Hill Englishing Assault (up SHII)	. 0	710 0.41 79
Attach M. Other Line A. Attach Benta Extender A.	4	9-42 sd 9-59	84 ·2 ·19	Title Fireing Inc Street LA Title Fireing Inc Street LB	81	7,05 7,08 L/134 2,39 2,60 104-736
What is Peterla - Fire Miles 6"	Ť	g 36	94	1899 House Inc. Joseph AA 7 HRS Fernancines Servin Self	16	10.75 2.67 29/16
March Rental Plentiles. March Landy Boson A.1	p lp	9 68	8 35 14 (n)	×100 feat Seed Heats a Joseph	¥	4,08 5,35 5/4
DMach Int Year aterse 6.5	ų	H 04	40	1) BB GM Denograph Opp 1.	¥	4,66 9,63 132/343
March Nesiterraneas A.	ų.	400 0	9 110 6	\$188 Gibs Germanium's Court P	y	क रे प्रयास्त्रक
Medicianum Gestien				ind and instruction	ų.	4 4 100 1 741
Apoliou Sangana 3 Stand 2-040017 ft 45253500 Apple pt - 04/05/36		a. Minmača	nee, Tilem.	NEB ald enters at 7 (III Ghi Leaters 1914)	V	4 F 40 % 6,67 8,97 134/763
X components u Merk t		1 DÉ	108 34 4	1306 Ghittus High Yold 6	T	13,46 3,72 27/51
Medigeorisea Aleaj Medicilarian Attivat. A	h +	10 44	-1 d0 4	1 HIB Global Englished S	F	10.00 0.27 30/51 3.0 0.4 46/50
Martiniana Artino	,	1 11	128 T. 60	INITIATION STREET	- (	6.84 6.26 49/51
Medicialian Activis 5 Magadanas propadity 8	1	1 Z	4 24 Per 4	IBB Jotal * Pedged	F	64,16 \$,06 37/51
Afediolanian bulopa 49	Ų	10 49	6 0 85 19	ibid robal if Y B	F	472 1.05 45/51
Mediciani, supplied W	El-	7 Ie	75 F9	Obb manual of V - 8 Obb manual opport EUP Acc	F Y	7.19 22,02 0/5
Alexander surjences is	n	10 h	, 16 79	Filter extraction by at risk	¥	6.53 18.33 4/97 3.16 4/23 6/17
Medialahan Nen Jangbus Mantalahan Nen Januara	+	10,	9 P9 7 10	I (Michael Angelor Ang	y	F38 10.67 1/17
phile destantant file traduction (19) detection array (teas a surjet of	'n	9 4	3 h 4/h	that will entrous support the open are purpose upon as also	9	9.90 8.50 9/12 94.55 30.09 5/17
Mediciana Ross carel A	+	9 2	850 B	Filtilli Williamson Copy of all	¥	11,45 7.35 9/17
Medicinal Rest.	¥	8, 14	0 5 6 B	right in Project (as the set of the	¥	1240 1947 J/17 1948 7,81 6/17
Med RV Amatories I	ų	to by		(M) strate-there have by	Ř.	
Mind K.V. Juliah edire. Mind majlulahini ape up [	N N	10 %	E 46 16	(Ret representation Sharest Op. 14)	4	6 9 9 9 4
delectionation People	) j	93	192 49 400 - 4	1966 Anners in Reserve a liver 18 1966 Anners in Bessen in 1961 14	- h	4.96 4.38 1627526 5 5 62 4
Advidualities Brita	1	10.4	+ 61 16-125	that however hadens and all	R	9,61 4,55 3311128
Aled insulation are up	¥	10.400	4.48. 10.76	AND Med Medander at 8 M	y y	9.00 9.46 137/363 76.70 8.3h 117 361
Medicianum International Fu 4th from The Instance George street, vi			- Partie	the Marith Agent A.B.	¥	1237 932 119285
This 25/22/2000s, Fechaus, Milylingia				(Ref Mart Réstandes à la (Ref Mart) à part à (Re	- M	300 500 TENNS
All ampana ara et A th ampana ata et A	ì	10.31	5,40 29/174	Alfert attagl A complete, in 1998.  1) fell throughpurings, digit is	W.	4 09 0 36 7,12 5,12 85/174
MIN Flore Rid Days I.A	¥	1,77	6,31 4/14	1 (M) New Oppositus (pl5)	E	6 40 6 40 40 74
MIS Executor Economy E. MIS Executor Economy E.F.	¥	4.98	5,91 19/26 1,40 19/36	1 No New Opportun Call 5	- E	\$1.07 4.05 90/176 \$2.16 6.62 105/ 76
All senerality of at HA	1	.16	44 6	Petitian de la Historia A	4	4 94
All Current tible St Col I NB	E	10 11	40.12 12/10	198 Particul Hed 5 (88 Pauls silestee)	V	9429 933 6/31 9 3/ 5 5 3
pfill Conveyable Sr Cpl SML Mill Conversible Mr Cpl JA	T	9,04 5,91	4.51 14/18 6.47 6/10	1) III. Pacific Collection S	¥	12,12 7.00 10/21
pSB Correct Units Stat Coll talk	F	1,17	4,30 11/10	1100 Processor Couper Col 340.	81	6.45 6.31 72/136
#10 a mortifier of cot of all of the convertible Str Col Mil	1	10,19	-6,50 13/1E	198 Common Course Cell 1	M	12.23 1.00 70/20
HIB Coupon Strategy a: 8	I	4.44	1,11 127/236	1398 Freeman Coupon coll 56	- Id	11.57 1.04 007 10
All Company Strategy HL-B	T T	6.34	4,00 (27774	1) III. Promison Coupus Callact  1) P.H. Crestages - Appear of 195	iķi M	9,25 1.71 131/736 12 0 19
A Physical States of the		н	460 17 8	2 (PR) Province diagnost call all	¥	di for a lab
HIII Coupon Strategy 45-B	- E	7,19	5 A B1 4	File Socially Respire US	1	5.56 4. 1 175
Attitusper strategy A IAB Crupper Strategy S-B	3	8.41	E00 136/170	Old rady frame A	- 2	1230 834 25/701
Mill Dynamic Colt Hed. L	0	6.66	2,75 - 52-145	1)88 Spauly Reque SNA 1)88 US Callection Hol. L	. N	12.00 0.34 25/701 11.04 12.76 36-00
10th Dynamic Colt. Heal. 5 16th Dynamic Collection L	3 h	14,48	7,05 37/124	1388 US Collection Heet, 5 1188 US Collection I.	9	20,36 12,40 62,400 82,10 13,76 65,400
188 Opnamic Collection 5	- 11	15.86	6,22 26/161	QIB-05 Column 5	¥	NEAN 12.15 95/00
MB Dynamic Intl Val Op s.A MB Dynamic Intl Val Op s.NA	y	7,53 6,86	9,97 13 (263 0,75 146/263	1,985 US Compon Stray LB 1,985 US Compon Stray LB	R	8.59 8.32 28/174 1.50 6.26 36/174
49 February and Val dy al-	Y.	14/00	9.00 196 No.	there's again stips the	- 1	A 9 10 F4
Mill Etre Marints Call. 1.	¥	17.66	4./6 30/58	1386 US Coopers Strage (148) USB US Coopers Strage SA	R	436 537 69/7N 63/21 836 26/1/6
MR Em Marters Coll.	V	4.90	3.96 41/56	THE US Coupon Sugy SNA	T.	11.45 F.37 30/174
188 Em Hin NM And Col SA	¥	9,43	3,30 42/50	1508 US Cooper Stray S40	k	9,11 3,45 75/170
168 Everyte After Facilities LA 168 Everyte After Facilities Alle	F	3,91	5,16 1-36 5,45 25/30	1)Ch Sondity & Return LA 1)Ch Solidity it British Lift	F	4.72 142 43:95 10.42 138 25:36
MB Eturgin Albit Field Not. JAA	- 1	4,21	4.44 5/36	1)O Soldty & Return Lib	E	4,41 -0.56 89/95
10.0 Georgie Mila Faul Inc. CHD 20.0 Europy Teatretts, ISAN	F	3,46	6,75 27/30 -7,23 4/6	13Di Sahday & Roture LE 13Oha Estergang Maza Sa, I.	1/	8.36 0.89 31/36 8.98 4,46 22/38
Mild Gorge Travell's IN Built.	¥	4.36	7.32 5/6	1) Our Energy Mits, Eq. 5	¥	19.16 4.32 30.50
PER Equalibrium SHA 188 Equalibrium SHB	10	1,55	4,46 1,36/136	1)Chi. Earn Bond L-B EXClu. Earn Bond 5 - B	Ę.	534 -036 88-91 1033 -030 30091
168 Eq Pere Coupon Cel LHB 168 Eq Pere Coupon Cell SB	¥	10.92	5,50 210/263	1/Che Este Incomes. B 1/Che Gare Incomes S. B	- F	6.66 0.79 1827/40
188 Es Pow Ecupan Latt SHIII	٧	9.51	5,31 (196,283)	1)Che darus Eq.s Hedgel	¥	9,21 7,23 66/119
#IB Equilibrium LA	N M	4.73	4.76 36 4.21 76 36	1) Our Financial Eq Evel.	10	5 8- 56 9 5.61 17.35 1/m
distripuissons sit	М	44	4 26 35	It has brown out ing not	W	1 L 1
10 II Equalibrium LHA	nh nh	4,46 3,86	1,22 75/136 1,15 125/136	1)Clus Healthcare Eq Erm t. 1)Clus Healthcare Eq Erm S	¥	7.65 14.76 13-61 14,87 12.87 12/41
MB lepatibourn SA Mik Equation and	All	9,25 Vo	1,03 dec 36	One institute Explore I.      No institute in the in	¥	\$2,50 5,00 2/5 24.50 5.5 p.3
-BB cquety Preser oil	¥	7.4	4 84 187 165	Filther Instructors of deets	F	498 34 49
188 Equity Power Coll 1.11 188 Equity Power Coll 1	Y	13,36	7,07 HF7264 1,37 173/363	1)Che Nt. Box L B Vests	F	454 -0.07 - 8/9 4/4 -0.15 -0.15
48 Signary Mover of SH	V	14.02	7 on 27 783	Hithurst Borns Hed & A	f	150 299
158 Euro Fried Income (. 158 Euro Fried Income I. B	1	4,60	4,89 130/748 4,88 130/748	1)Clin lot. Board Hart. L-B 11Clin lot. Board Hart. S-A	F F	5,0a. 6,27 79-95 12,70 1.30 66/95
pBB Euro Flund Income 5 6 NB Euro Flund Income 5 6	F	11,51	0,83 112/348 0,81 131/740	1)Cha tet: deset Had. 5-III 13Cha, let: Gued t. N. Urais	F	9,30 0,31 A1/95 5,73 1,42 60/95
	- 10	- The same of				

	Feat	-	There bear a common that is a p	them.) desir.) desc.	- m
	1 (Charlet Equaly 5 1 (Charlet Equaly 5	¥	15.59	1,42	65-263 2/9
ı	Stille Int. Income Hest. L-B	F	4.21	5.24	6.9
ı	T)Chaint income Hed. S-6. T)Chaint income Hed. S-8.	F	10,36	4	3.79
ı	V)Cha. tome Smad's A times. Fill has receive. Eq. a Headged	P	11,09	4 4	4.46
ı	I)Cho. Issueso. Eq.5 Nedged	- 12	22,85	h) 9	74 76r
ı	City of them Autors  (Cha. Inchese Sittings	F	1,61	3 4	59
ı	1)Cha Liquidity Same	1	6,95	1 4	6-40
ı	V)Chia Expandity Emin 5 73Chia Expandity (150%	i.	12,77	2.47	5 2
ı	Ficha Educatory 650 S Ficha In Amore Eq. ( Hindyan)	9	16,20 16.46	2,40	51.38
ı	11Chs. H.Artes. Eq. 5 Hestgraft	Ŧ	21.72	13.4b	50
ı	TiChs them America Eq. 5 TiChs Form America Eq. 5	T.	22,26	14,75	WA BO
ı	SiCha Paol Eg.; Hedged ViCha Paols Eg.S Medged	¥	15.46	9,69	5
ı	7)Che Technology 6q Fuo 1.	D.	70,27	13,86	15
ı	Statement from 14 feet	P P	24.95	5.47	16
ı	11Challerope Exemp Eq. Exe S 11Challerope Euro-Bond L	¥	14.67	5,36	25/10
ı	1) Challenge Eyes Breed S	F	15,30	0.79	61/91
١	Tillhalferige Ears besteht T Krallerige satu disame	1	1 1	#C-	3 3.
ı	Printerior Conspilaring	ų	4.44	7 10.	1 9
ı	Contropy Cornary Eq. 5	¥	2,00	1,10	2/6
ı	1)Chahange Germany Eq. S 1)Chahange Italian Eq. L	9	(2,96 6,67	3,65	3/3
ı	SyCholomyo Hollan Dig S	¥	UNI	13,20	1/2
ı	Hithelenge Pacific Eq. 1 Hithelenge Pacific Eq. 1	· P	10.04	1 10	9711
ı	EsChallenge Spain Equity E. EsChallenge Spain Equity S	¥	E.95	7,47	53/76
ı	THE BLANC SAFE.	- U	5.77	9,79	100/268
ı	13500 Eq Septr Set LFE 115000 Sustainable Band LFE	1	5,77	2,41	61m/2m3
ı	S PC States of Superagons of Grand S B T S Colonial Superagons in General a 19th	F	5,09	Π.	
ı	Unabled Septemb Royal (HII)	2	3.03	Ť	_
ı	Street Brings for III	T U	5,22	_	
ı	1 Know building Exc EAA 1 Know building Exc EAB	Y	5,71		
ı	Metagestion	Ť	NP.		
ı	Party in Holland H. P. Sales 2010 State of	Aben	Bustion The	17570140	106
ı	Metacake Internacional	,	k n	4	(FE 28.)
ı	2166min Famouscon R	9	22,55	13,21	\$/8
ı	19Artavanni 19Artavann	+	101.40	17,0% -0,32	21/20
ı	Titleseder Chedendo 1 Mintender Chedel	1	71,36 77,69		120/261
ı	MFS Meridian Funds Sicar				
ı	Property Committee, No. of Y. Millel, No.	-	ol stee		pare
١	track Several for Fu Fg At	T	pr RA	9.77	807TH
ı	THE Commence for by 41.	y y	11 00	4.95	49/53
١	Alle Supra respir of A. S. M.	ſ	pa.	1, 2	10
ı	All European for A	¥	109 1	1.17	1 1
ı	TRAPS European Ses Co AT TRAPS European Water AT	Y	66.97	3,13	4/30
ı	transfer (d) and makes a rate all.	7	1 01	9.61	4 .74
ı	10015 GB Strate Cq A1 Acc	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	10,70	17,39	6/263
ı	1 MF1 Sh Straty Sq. MF1 Atc	- III	Blath	10,27	13/268
ı	51MS slobal Equity 6.9 61 slobal Equity (no. 617)	A	1 70	1	44.463
ı	Min. Johns Page Farst A 1988's Shahad Day, 80 Fd ME1	7	2 66 8,76	1,00	42/65
	hav dotten byt for A	,	20.00	\$ 70	, 10 6.7
ı	THE SECRET SECTION	¥	11.37	4,79	3/7
	SIMPS Managed Would, ANY SIMPS Managed Critic Facasity	¥	8.06 (7.16	7.93	99/174 U7 2NJ
ı	SUMPS Marrie Editor de Editorio	¥	14,76	16,66	84/88
ı	20075 Auto Paceus Sap 83	y	31.94	5.55	2/11
ı	ZiAMS Em Alba Lq Wich Felia L	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	1.5.0	5,19	J6/50 29 30
ı	2)NVS Emirying MicLig.N )	¥	14,59	11.12	6/56
ı	2 MAR Server and a A TOP	E V	42,01	6,65	5/80
ı	20075 Gh (mind helig d 1058)	9	11.42	5.24	51/1P
	23MPS Global Canc.(h)	¥	70,50		221/268
	23AVS Global Credit AT 23AVS Global Equity A1	F	13.07	5.74 6.70	5/77 191/263
	2007S Chilad Equity Strc.81	Ŧ	10,71	8,21	\$1/263
	2005 Global Pops Vol.A1 2005 Global Dpp. Bd Fd A1	F	11,35	3,83	17/95
	20075 Global Res For AT 20075 Inflation Adj Benef AT	F	58.37 86.87	91,50	1/10
	29/05 Amore Equity A.1	¥	14.38	2,94	23/22
	25655 SEC GEN Dec FA A1 25655 SEcoped Brooks A3	2	10,42	4,93 3,60	
	2005 Members Cards	e N	7-0	9, 4 10,16	43.763
	a No Pradiate d Notice Co.	-1	4 =	7.6	16 35.
	21685 Profess With A1 21685 US Case, Growth A1	H H	42.61		34/91
	2005 US Corporate Burst F	F	12,70	4.60 5.4.	
	Alt in water ban	6	2.45	4	1 19
	230FS (IS Value A)	if	GLOS Cracia	13,91	4.7 cm
4	illirahand Accel Mymeet (Eur		100000		

Hirahand Amel Hyment (Europe) España

Policy L 04/09/24

F 9,25 0.01 35:95

Y 12.70 9.56 107/263

Tible Dien Son, & (Lat.)

200: Genrale-GLA-250

204s. Italiab Emig Mic A

20th Egleteman top &

proximates the -IT SLPA  $\mathbb{R}(X)$  dept. on the provided  $\mathcal{L}_{X,X}$ 

9 175,16 13,16 3/30

F 150.13 -6.05 15/96

9 213,73 7,22 2/11

9 120.56 7.25 14.58

Description	Desde Grayt. a		No hou	Inta (	a barans
State	les .	Typ			
Colonia   Colo	ZIMA ZING DEEKA FILE		48.9	s 04	1
Colonia   Colo					
Mineraliza Alexande Mana Aguanatea	Addition for the terms to the	_	44 30	14.53	
March   Marc		Α.	214.4	₹ 16	
Total Control Contro	-	130 Gaya	en Hagini	ns Cooks II	no.91
Material of Prince   19   10   10   10   10   10   10   10	-	ы	.6 T	14 7	1 0
### MUTUACTIVOS    MUTUACTIVOS			0.8		3 /
Ministractivos S.A.   P. Lambana, D. Jeff Serving Statement, 1987   Manuel Statement Statement, 1987   Manuel Statement Statement, 1987   Manuel Statement	(Milana Para ar 15)		414	d	6 .
Ministractivos S.A.   P. Lambana, D. Jeff Serving Statement, 1987   Manuel Statement Statement, 1987   Manuel Statement Statement, 1987   Manuel Statement		×			
P. Cambina, P. Lett. Foreign (filmworten) 2006 Student. Bioactic Intention (James Blood Students)   P. Carlo Co.	IVI	M			
P. Cambina, P. Lett. Foreign (filmworten) 2006 Student. Bioactic Intention (James Blood Students)   P. Carlo Co.	MUTUA	CT	<b>VOS</b>		
Pricembers   S.A.					
Pricambons   File   February (files   1995   1996   1997   1997   1996	31.				
Section   Sect					
Violati, Valariera Schildred   V			in Made II		hiqu
Tolker, Sankers Lorda/Mell		М			
1300mas Gree Opportus Mend 8*   1   358,53   U.B. 36/30     1300mas Mend Summ Found 6   7   36,53     1300mas Mend Summ Found 6   7   36,53     1300mas Mend Summ Found 6   7   32,63   4,20   27/30     1300mas Mend Summ Found 6   7   22,63   4,20   27/30     1300mas Mend Summ Found 6   7   22,63   4,20   27/30     1300mas Mend Summ Found 6   7   22,63   4,20   27/30     1300mas Mend Summ Found 6   7   34,30   4,20   36/79     1300mas Mend Summ Found 6   7   34,30   4,20   36/79     1300mas Mend Summ Found 6   7   34,30   4,20   36/79     1300mas Mend Summ Found 6   7   34,30   4,30   36/79     1300mas Mend Found 6   7   34,30   4,30   36/79     1300mas Mend 6   7   34,30   4,30	-	¥			
19th consistency   1		_			
Tablismandurudis Carrio Pisson P   F   422,43   4,599   2,750     Tablismandurudis Carrio Pisson P   F   140,456   2,75   247   347/10     Tablismandurudis Carrio Pisson P   F   140,456   2,75   775   77   7.27     Tablismandurudis Disson B   Tablismandurudis Disson B   Tablismandurudis Disson B   Tablismandurudis Disson B   Tablismandurudis Carrio Pisson B   Ta	l'Abbatalante flobat lavery L*	¥	456,52		
Statistical Desiration   R   26-68   175   7-72     Difficultination Desiration (					
Thin consideration Developes					
Tylinimuschinolis Delini 1."   F S42.16   13/16   13	1)Dismarkate Des Espatala L	F	174.86	UBT	14/140
State		_		2.0	36/70
Tablishinsententic Extractions	Differential Spotters III	4	1011,46	_	
Technologic Contour on					
Advanced Process   Advanced   A					
1-10-11-11-11-11-11-11-11-11-11-11-11-11				100	
Technologie March Concentrate   N					
International Motors Standard		K			
Cold-administration of Control   March 20   4-21   4-50     15th profession of Frontisting   March 20   5-60   5-506     15th profession of Fernish   March 20   5-60   5-506     15th profession of Fernish   March 20   5-60   5-506     15th profession of March 20   March 20   5-60   5-506     15th profession of March 20   March 20   5-60   5-20     15th profession of March 20   March 20   March 20   March 20     15th profession of March 20   March 20   March 20   March 20     15th profession of March 20   March 20   March 20   March 20     15th profession of March 20   March 20   March 20   March 20     15th profession of March 20   March 20   March 20   March 20     15th profession of March 20   March 20   March 20   March 20     15th profession of March 20   March 20   March 20     15th profession of March 20   March 20   March 20     15th profession of March 20   March 20   March 20     15th profession of March 20   March 20   March 20     15th profession of March 20   March 20   March 20     15th profession of March 20   March 20   March 20     15th profession of March 20   March 20   March 20     15th profession of March 20   March 20   March 20     15th profession of March 20   March 20   March 20     15th profession of March 20   March 20   March 20     15th profession of March 20   March 20   March 20     15th profession of March 20   March 20   March 20     15th profession of March 20   March 20   March 20     15th profession of March 20   March 20   March 20   March 20     15th profession of March 20   March 20   March 20   March 20     15th profession of March 20   March 20   March 20   March 20     15th profession of March 20   March 20   March 20   March 20   March 20     15th profession of March 20   Marc		,			
Polity of Service   24   540, 40   540					
Tylingrouplewide (NY EF VIV)	Shipping of the p	26		.4	B
Shindurademic submit				-	
Side-instruction   Side   Si	37Mutualimes R/ Internal				
1940-00-00-00-00-00-00-00-00-00-00-00-00-0				2010	M/Side
Information 2025   P.				1 30	1.15
District Residency   Distric	Udhahartondo 3025 E.R.	ĮF.	104.04	1,98 16	HI/140
	10.11	_			
Table Chromo Change + A				3.46	1/01
1905 Chromo Chango e		_		27 mi 73 1	-
NEST Cameric Exercition	u. evende				
1005 Versich Defender Gib   V 1345-64 13.63 55/363					
Protect Corplant, SGRC, S.A.	HCF annequences and A	b	100.00		1 3
Section CET A P. ACC   Section 1.		_			
10   10   10   10   10   10   10   10	Protes Capital, SGRC, S.A.				
1971   1942   1947   1948					
Banta -   Gestorn		U	17583	10 1	11/203
Park   Action   Park   Park					
### ##################################			211		
1346per Ghelari Ferrel		L itym i	itais Pirez	llin, þejna	emi).
100   100		N.	12,61	1.05 0	15/17/0
19   19   19   19   19   19   19   19	77				
Dispos Parentouros Global*   E   9,57   3,90   115/07/6     Dispos Parentouros   No.   No.   No.   No.   16   17/14     Dispos   Corres Plates   P   10,40   2,63   39/140     Dispos   Corres Plates   P   10,40   2,63   39/140     Dispos   Dispo	skalna jargatá	ly.	20	, h	.49.4
Transcript Cartin Plane		-			100
1)Foreign   1	попаско в ставоры бе	h	0.68	Jid <sub>2</sub>	4 -2
1000   1000	Discolumn				
1)   10   10   10   10   10   10   10	UGAhal Allocation	16	34.62	UB 1	J/176
196-10 Property Corp.   1 196-2 2.00 10/21					
Tylkerunge Capatry Family   V   SS,67   6,79   Tilli (26)   Tylkerung Capatry Family   0   11,24   -0,67   SS,27   0/1770   Tylkerung Capatry Experiments   0   10,26   -0,17   SS,23   0/1770   Tylkerung Capatry Experiments   0   10,26   -0,17   SS,23   0/1770   Tylkerung Capatry   0   0   0   0   0   0   0   0   0		I	1862	2.89	16/21
11,24					
10 at 4,10 56/791   1 6 25/791   25/791   25/792   25/7	Tylinetta Pingares Curp. (	¥			
Process of Archest   Process of Archest   Process of Archests of Process of Archest   Process of Archests   Process of Archests of Arche	Tytiona Paparer Curp. ( Tytionerup Equity Found Lytionerup Papare	à	11,24		11/25/24
1964   1964	Tylinette Perparer Corp. ( Tylinerupe Geputy Perul Tylinbertettel Public Tylingung Chingl Interpretations <sup>(4)</sup> Tylinerus	a X a	11,24 12.17 30.09	5,53	h/191
1984 Megat Arisma Historijem   V   0.88   5,43   275     1984 Megat Arisma Historijem   V   0.21   13,40   676     1944 Megat Arisma Historijem   V   0.91   114   2,026     1944 Megat Jacel   V   1,2   9,94   2,5 4     1984 Megat Teconogia   V   11,46   4,27   27/35     1984 Megat Teconogia   V   12,46   11,12   4,248     1984 Arisma Arisma   V   24   75   664   79     1984 Arisma Arisma   D   50,44   2,11   35/79     1984 Arisma Arisma   V   17,81   4,91   236/263     1984 Arisma Arisma   V   12,81   14,36   5/7     1984 Arisma Arisma   V   23,31   14,36   5/7     1984 Arisma Arisma   V   23,31   14,36   5/7     1984 Arisma Aris	Tylinetta Perpante Corp. ( Tylineramya Gapety Ferral Tylinetrated Funds Tylinetrate Tylinetrate Tylinetra transcolosti	8 8	11,24 12.17 30.09	5,53 ( 6,33 )	25 4
1)84 Megat Arisma Historycon   V   9,23   13,46   6/6   6/6   6/6   6/6   2 6/6   6/6   6/6   2 6/6   6/6	Tylineta Paparer Curp. ( Tylinerup George Famil Tylinerup George Insperiments) <sup>2</sup> Tylinerup (Aphyl Insperiments) <sup>3</sup> Tylinerup (Aphyl Insperiments) <sup>3</sup> Tylinerup (Aphylinerup)	8 8 8 1 1 2	11,24 12.17 10.09 6 71.45	5,33 ( 6,33 ) 6,37 ( 6,47 (	16/191 25 4 52/174 5 4
### Megar, sacad 9 1 2 9 94 25 4 TJM Megar, Tecnologia 9 11,48 4,27 27/35 TJM Megar, Tecnologia 9 12,46 11 12 42/18 TM Mesta 4 Essu Acciones R 9 12,46 11 12 42/18 TM Mesta 4 Essu Acciones R 9 25 75 Arx 19 TJM Mesta 4 Essu Acciones R 9 25 75 Arx 19 TJM Mesta 4 Essu Acciones R 9 17,81 4,10 22/17/63 TJM Mesta 4 Essu Acciones R 9 17,81 4,10 22/17/63 TJM Mesta 4 Essu Acciones R 9 23,87 14,36 5/7 TJM Mesta 4 Malk Essent GM 2 4,52 2,54 140/17/6	Tylinette Reparts Curp. ( Tylinette Gently Famil Tylinette Gentle Investments)* Tylinette Gentle Investments* Tylinette Gentle Investments* Tylinette Gentle Lapario II	8 8 1 2 7	11,24 12.17 10.09 6 71.40 8 24 43,53	5,33 ( 6,33 ) 6,37 ( 6,47 ( 7,47 )	25 4 52/776 52/776 54/76
1)Austa 42590 Acciones R	Tylianta Papater Curp. ( Tylianum Gunty Foru)  Lylianum Gunty Foru)  Lylianum Gunty Insperiments*  Lylianum Gunty Insperiments*  Lylianum Supersitis*  Lyl	8 8 1 1 E 2 V V V	11,24 12.17 10.09 6 71.46 7.24 43.53 8.88 9.23	5,59 ( 6,11 ) 6,57 ( 6,67 ) 5,67 5,63 15,50	16/791 24 4 52/776 316/76 316/76 32/5 6/6
15   15   15   15   15   15   15   15	Tylianta Paparer Curp. ( Tylianungs Equity Found 1 plotheroid Funds 1)Chang (Spingl Interstructury) 1)Chatean 2 phones truspectus ( 1)Chatean 2 phones it Arceros plothages 1)Chrotia 4 behas Lapado ( 1)Chroma 4 behas 1 beha	8 8 9 9 9 9 9 9 9 9 9 9 9 9 9 9 9 9 9 9	11,24 12.17 10.09 6 71.05 7.20 43.52 8.81 9.21	5,59 ( 6,17 ) 6,47 ( 6,47 ) 7,47 5,43 13,50 14 7 94	16/191 24 4 52/176 36/76 2/5 6/6 20/26 25/4
1)Norte 4 Global Accurrec 9 17.81 4,10 226/263 1)Norte 4 Global Dynamic 9 14.02 2,12 133/174 1)Norte 4 Mail: Fractal GhP 3 4,82 2,54 140/174	Tylianta Paparer Curp. I Tylianumy Gusty Forul Tylianumy Gusty Forul Tylianumy Gusty Investments* Tylianumy Gusty Investments* Tylianum Supercius;	8 8 9 9 9 9 9 9 9 9 9 9 9 9 9 9 9 9 9 9	11,24 12.17 10.09 6 71.05 43,53 8.88 9,23 6.9 11.06	5,59 ( 6,11 ) 6,47 (6 7,67 ) 5,43 (1,50 )	36/791 34 4 32/776 376/76 378/76 378 676 279 676 279 676 279 279 676 279 676 279 676 279 676 279 676 279 676 676 676 676 676 676 676 676 676 6
1)Nesta 41.aunoamenca V 33.37 -74.36 5/7 1)Nesta 41Mek Fractal GMP X 4,82 3,54 140/174	Tylianta Papares Carp. I Tylianamys Equity Found Tylianamys Equity Found Tylianamy Chainst Investments Tyliana Chainst Investments Tylianamy severalists T	8 8 9 9 9 9 9 9 9 9 9 9 9 9 9 9 9 9 9 9	11,24 12.17 10.09 6 71.40 43,53 8,23 8,9 1 2 11,48 12,46	5,39 ( 6,11 ) 6,37 ( 6,47 ) 7,42 ( 11,49 ) 11,49 ( 4,27 ) 11,10 ( 5,41 )	10/191 24 4 32/74 36/76 2/5 6/6 25 4 27/25 43/48 6/6 19
130min 456sh Franksi GBP 3 8,52 2,54 100/176	Tylianta Papares Carp. 1 Tylianaura Gauty Forul Tylianaura Gauty Forul Tyliana Gauty Innestroyay Tyliana Tylianaura Innestroya Tyliana Tylianaura Innestroya Tylianau Tylianaura Innestroya Tylianau Tylianaura Innestroya Tylianaura	8 8 9 9 9 9 9 9 9 9 9 9 9 9 9 9 9 9 9 9	11,24 12.17 10.09 6 71.45 7.20 43,53 8.91 1.21 13,46 12,46	5,39 ( 6,11 ) 6,47 ( 6,47 ) 6,47 ( 5,43 ) 13,46 ( 14 ) 9 ( 4,27 ) 11,12 ( 7) ( 2,11 )	20/76 34/76 34/76 34/76 34/76 27/35 43/48 44/48 44/48
13 15.76 2.97 142/176	Tylianta Papares Curp. 1 Tylianum Gunty Forul Tylianum Gunty Forul Tylianum Gunty Investments* Tylianum Gunty Investments* Tylianum Supersitis* Tylianum Sup	****	11,84 12.17 10.09 6 71.40 41.51 8.81 9.21 11.46 12.46 24 11.46 24 11.46 24 11.47 12.46	5,39 ( 6,11) ( 6,27) ( 6,27) ( 5,42) ( 13,36) (	20/75 36/76 36/76 2/5 6/4 20/76 20/7
	Tylianta Papares Carp. 1 Tylianaura Gauty Found Tylianaura Gauty Found Tylianaura Gauty Innestroyay Tylianau Tylianau Gauty Innestroyay Tylianau Gauty Innestroyay Tylianau Gauty Innestroyay Tylianau Gauty Gauty Tylia Maryat Gauty Tylia Maryat Gauty Tylia Maryat Maryat Artison Tylia Maryat Gauty Tylia Maryat Gauty Tylia Maryat Gauty Tylia Maryat Gauty Tylianau	*****	11,24 12.17 10.09 6 71.46 7.10 43,23 8.9 11.49 12,46 12,46 17,81 14,92 23,37 4,92	5,30 (c) (d) (d) (d) (d) (d) (d) (d) (d) (d) (d	10/791 24 4 32/74 36/76 27/3 6/6 21/26 21/26 43/48 40/49 13/79 10/10

a	ndo en los cuadros co	on es	te logo	stipo	<u>u</u>
			Bales Impact.	State.	lining
-	1 (Persta 4 Pegasan	lin t	16,22	2,54	7/10
	Tillema 4 Rema Fija Tillema 4 Rema Fija	F	11,76	1,23	14.76
	Hend 4 to overes	D	4 4	264	74 19
	Alema 4 Small caps outs Shorts 4 Valor helpt to	¥	10 3	-6.23 5,23	4, 10
	Edd at the amortisation	М	10 46	3.4	67 16
	Views 4 Westerlander	- 1	20.98	00 7 bz	107 4 70.1 (4
	r der beginnige stehn im	F	10.94	0.41	12
	File Yelle	K Y	70.nó	a ha	51 144
	Truit Yesut: artial Lapt F	l <sup>2</sup>	F 31	13	5.7
	Sabadell Asset Management Pared to Cambana 1 2004 Nation 6		anda Titus L	I BLIM	Ida Was
					PERSONAL PROPERTY OF THE PERSON NAMED IN COLUMN 1
	Federando Base Federando Plus	j F	NO 3	η( 5	1 140
	distribution Prettable	1	'94 /0	ı ily	10. 140
	direct studed to flate	- H	2.40	4 60	11 116
	stemhalbedell x Mus	M		4 00-	≠là dei
	Alternational Press	M	Z 198	4.5	N 116
ı	Titreer-Cahadell 50 Bour	0	0 10	h hLi	U 14
Ī	Alterer saturated of Physics	. н	_ 4	410	OF 10.
	street Sabadell of Prem	R	00	6.18	1 19
	Street atraded of Pyrise Street Atraded PO Base	6	- A-	14	2E 4
	1) inversational of Pos. 1) inversational of Pos.	R	٨	7 1	42.19
	Springshould 70 Pres.	- 6	113	7,10	4 14
	12ksembabadell 20 Pyrori 12ksb Balketmerp Baur	R	6 (	41 5 14	4H 19
I	125xb. Butta-Emery-Let	¥	18,54	6,13	16/24
	1/Sals Boba Emorg Empr 1/Sals Boba Emorg Ples	Ý N	10,00 12,71	1,56 5,56	23/50
	Tituto Bella Sanary Proces	¥	96,62	5,95	300/500
ĺ	Trials Botto Creany Pyros 1/546 Bottos Flor Sur/Namo	P.	10,36	3,34	39/56
	175ab Screen Territor April	2	JI 46	96	. · · · · · · · · · · · · · · · · · · ·
	Sali Samps aparting requi	0	0.4	7 10	ha 6.
	a salidinario del la Praves.	5	11.11	29	£ 0
	sale Bunto: Flori su Pyrinc sale Minne, triff Fueri griff	- 0	10.54	z Dá	1 19
	will that a mile carb crips	-1	143 46		
	Sali Burya, talka para Perani Sali Burya, talka para Perani	- '	10 A 51 A		
ı	1) Said Berner belt Lasts Pyrint*	- 1	10.15		
	The Franchise State	T III	0,05	4,15	39/41
ĺ	Theb tons Medicalinch Lart*	¥	10.29	9.07	34/41
-	1/Sub Econ Medicalarch - Empr* 1/Sub Econ Medicalarch - Pleat*	¥	10,00	8.52	23/41
-	1/Sub-Esses Mediculturals Proces	¥	10,75	4,70	35/41
	Tipoli Lupri Medicaline in Parameter Parameter Indiana in	¥	(0,01	N-196	0. 14
1	175ab for Baha 15G Cart	N N	14,01	10.15	20/119
	175ab Eur Boka ESG Front 175ab Eur Boka ESG Plun	y	13,86	10,15	\$2/110 \$2/119
	175ats Eprillabus SSS Prosts and the Australia No. William	Y	14.15	50.80 HI k	37/119 Hr-119
	Trials Hartmonte 18 2075	- 1	10	141.0	.N 40.
	ado Hartpoote 1020 days 175ab Naviando 2026 Cart.	1		104	-4
	1)Suls Herszenie ZDZK Cerp.	j	11,57	2,10	42/77
	1) Sals Hartweite JOAN Phys.	- 1	11 57	2.80	4,1/27
	StSals Hustaneter 2036 Pyres	F	11/47	2,00	50/77
	125ats Bores test Espeña 125atsatelt Bores Espeñart,	T	19,00	1,10	33/91
	salasteti konon sp. 1997	r	F.6.5	20	40.74
	Thehedel Boros Lip. Prem.	- 1	14.60	2,10	97/91
	Market France op Pyrage	ļ.	П	04	4400
	1)Setunted Bones Sono-Carl.	1	10,00	1.17	66/91
	Triabaded Bonos Euro-Empr	- 1	1,97	0,96	73/91
	1/Sebadell Bones Sure-Ples 1/Sebadell Bones Save-Press	F J	10,05	1,07	72/01
j	15 abadell Borns Sare-Pyres	F	9,77	0,29	86/91
1	1/5 observed Communicate 90° 1/5 observed Communicate 94°	4	0.4	P 4	66 346
	SebateM Unimess Seve 1/SebateM Disamice-Carlesa*	¥	inter-	9 % 9 bD	71 76 100 764
	1/Sebatel Dinanto-Cartera*  1/Sebatel Dinantos-Empresa*	¥	15,10	9.26	120/203
	Saludes unamed Pho 15abatel Districtor Protest	¥ ¥	15.50	9.36	75
	1 Saludel Oleanics Pyrich	9	15,59	9.0	108:343 Jn 253
	Triabateli Dolar Fro-Bant 1/Sabadeli Ootar Fro-Cart	F	14,25 17,37	1 10	4.16
	1 Subadell Date Fije-Erreit	- 1	17,26	1.4	10
	Spinisser Color Figo-Plan Spinisser Dolor Figo-Plan	F	17,54	14	# 16 16
	1/Salvadell Golar Figo-Pyrmr	F	16,91	1.1	4 16
	1)Subadell Eco. Vente. Base* 1:Subadell Eco. Vente. Carte*	¥	94,06 94,62	1.06	71.16
	1)Subariell Con Vente, Empte*	- 9	14,42	6.84	1, 26
	1/Salsadell Eco.Verde: Ples* 1/Salsadell Eco.Verde: Prevot*	¥	14.57	5 R4	100.26
I	squapell in Verde Pyring"	A	4,25	4 fib	1 16
	Parkadell El Uti Boka Base Parkadell - in Boka (Jon	¥	30,42	174	0788
	1/Subardell ECO's Bobs- Corpt	Y	12.77	16.62	N-108
1	1/Sabadell EEUU Botso-Plus 1/Sabadell EEUU Botso-Pyros	- W	22,17	7 25	5 da ∠788
	habited the Borustyne	1/	1 0	16 (6	4:48
	Saturdriff spationade Base* 15-shadell Equitorado-Cart*	0	61,70	6 /4	kli: 10. 10 sa.
-	1/Sabatell Equilibrado Empr	R	12.56	> 96	ION 13
	i seperatu pelitradi-Pist" 1 Sabadol Equilibrado-Pist"	R	12,85	0,31	109/19/1
	1/Sabadell Equilibrade-Pyme"	A	52,44	5,88	135/100
	1/Sabadell Euro Yeld -Cart.	F	21.30	3,96	32/51
	1 Saturated Sum World Engir 1 Saturated Sum Wells-Plus	Į.	31,05	1,71	38/51
F	The same of the sa	- 1	20,59	1,71	20/51

# CUADROS

19		No least	heat	Resistan
Fee	Tps	BH sui	Harris	11 1 10
subadied Euro held the		1 9	As	
Giodes Esto held-fre		20 %	3 57	30,4
Saludrif curoau for 18 25-alcade4 Barrandoffin co		10 4	6 58	18.49
Sabadel Euroaccon E		4 .0	4.4	11 49
Settadel carea (to) P		a 199	914	1 49
Vialtadini Formaccion, P.	rem V	J 98	2 0	IG-49
Authorite barracción P		20.42	6.50	30,49
Subadel Fondresson P Subadel substitutions is		10.50	55	T \$1/3
Cathadae and catta 5	6	10 13	44	54.67
Subadel official to	t.	4.181	- 11	56/67
Makadek ata Ertra 75	u	10.52	2-00	35/67
Sebated alla situato	u	[€ 4.	7.01	1467
Canadal As Esta 29	6	10 44	27	16/67
Calcaled dia alta 20	L L	9	100	12/67
Gabated stalka Ki	6	. 10		46/67
Administration of the color of	£,	-44	90	In E
Sahodelt Honziert itz. 6		10 90	2,17	81/745
Contradict Not to	4376 +	94	nů.	,
Mathadel cata spirit	6	10 21	1.00	Jacer
Autodet Intent Ear Ba		9 38	410	90, 45
Audian Jella Institute Charlis Ca		9.68	1.57	41.146
Saludet Interestal to		9.12	2,45	ml/146
Autorial Disease for the		9	2,54	441146
Sabadel Interesturies Au-		4 4	2,54	75/146
Outside Park Basis	M.	10 14	3,40	55/136
Separate Hand Place	24	15 49	4,00	38-36
Sabulat facilities	A)	10 64	9,16	da in
Autoplet Park Pope	/All	16-14	+82	50/136
Sabaded Paral Teps	e" M	10.47	1,60	35/730 e4::34
Makadril Pidmite sail		bo	1,67	40/156
Autoried Physical Con-	presus Al	de	1,62	57/136
Sadiwird Prodents Plus	. Al	- 44	9-62	58,77.56
Sphalade Production Pre-		- 1	p Hel	des so
Catalen Prodesice Para Catalen Renderitaria		47.0	8 2	66) 10 21 40
National Permitments		10.6	64	3 44
Sahaded karalandesku		ų	al):	4.40
abadel Rendshirted	Let	7 bill	1	40
Authorization beneficial end-		403	2 db	441 441
Saturdell Perspiriterito		44	50	1 101
national breakeness	111	9.04	40	661 423
Administration for the Pre-	AL.	25 04	4.40	Jac In
Published day Patt Kee			6.95	40/174
with mineral replace			15,62	9/35
After interface Applied	ualts, A	JO 14	100.000	6.35
Satu mountai Sept at F		Ju 4	16(1)	-
Matt. Expromise Digitals F	hand" V	30.83	16,71	5/65
ISab.Economia Digrad I	'yere' Y	20.36	Build	0/15
Made Sone Steel (Str. 1885)	, , , , , , , , , , , , , , , , , , ,	10	0.70	60.000
Phate Errog, Monte Flore St. Mate Errog, Master Flore La		14,69	7,13	66/243 66-93
Sub-ring Minte for the			6,74	75/191
Shab king Michi Flex Ph	es (t	(4.7)	9,74	76/ 01
15als, Errog, Monto Flor-Pr			7.10	62/101
Phate Long. Monto Figu. Py Note Long the Difference of		21.00	3.63	20176
Plate Expelle B Farture 4 Plate Expelle B Farture 4			3,54	83.76
25ab Españo B Februs 6		, 40	194	No. 1
Mate spans to February P		72.99	294	66-76
Sett opins bondure P		41,	2 m)	Ou in
Satulapartals factors-th		34,33	1,40	#5/FB
75ab Hortewitt On 2025 Yeat I'm Etna Set Bese	D	10.10	2.54	WIS
*Plantering Set. Con	1		1,25	7/1/3
Babline Encaded Lings			5,00	6/15
Plantine Enterfact - Plan			1,00	10/15
Katalini Etwa Sal. Pont			3,10	4/15
Salt In Etta Stl. Pytte San Selectifiers, Base		1314(3)	3,77	13/19
Panadele Monte Corn		10.71	3,00	10:50
SabSulecAltern-Corp.			5,46	25.16
(Sali, Selec, Altern, -Pool			1,00	13/30
Sab Selec Aftern - Premi		10.00	3.62	1036
hali wie Egiskai flase		9.41	9796	lá-
Mate selec Episton card			10 %	5/25

			-	has.	
2	Finite	No.	40 44	dok.	65.00
	"ab idin spage morna	7	As .	L 3	102:48
	* With select applied Plan	-	2000	4 55	40
9	Pade Iden spoden Premier*	- 1	15 /	C	6 1
19	Bab week aware home.	- 4	25.0	C 4	9 1
4	Sabadell Asset Managemen	t Luce	day.		
9	Datama to Pat Contact from 401205.			-	tel.m.
ryl m	Photograph (1994)	,			
e) 2	Carbi creas agrical Approca-	Pi	950.97	6.5	4. 91
_	Finalty unds capital Approx. 3	R	4 19	71	54 91
,	Little Balanced Aline 401	R	3-8		
3	Purible Sark equity	V	"		
.7	Santander Asset Manageme	rad .			
2	Promise la Carrollina de 2006 Maiore	siph he	ga/Apropositi	-	****
	promotes Federal 454934				
7	1) Augrupe Annua Nassable	A	26.36	10.76	F-76.1
7	1)Enteringentunite*	45	31.63		1177136
2	thrown as their conflications	W.	24.65	2.59	50, 16 46, 7b
	Mark According to 8	¥	37 M	7.83	67/76
	Charts. Accounted Link to	4		0.00	40, '0
	Paret Acresmen with	¥	4 86	75	16 49
9	12Soil Aschous Letteroth	y	21.15	34,50	377
B	Titaric Overlendo haropa A	¥	11 (J	7.28	66718
979	12Sant. (Bridenile Europe B	¥	12.00	7.65	99/199
	1)Saru, Surucodus	F	99,23	2.10	39/77
	1)hart, future identité*	¥	29 30 001 04		ERS AND
6	175am, Gil Communia A.P. 175am, Gil Communia S <sup>a</sup>	66	107 16	1.75	53/136
4	1/5am GB Decidede A/*	- W	345.62	FE1	96-76-1
4	12hant. Gill Equilitarate A.P.	- 2	131.67		101/191
	Esset at quidouries	H	54 DE		105-41
1	15hant, Gest Orsen Alternity	- 1	64,57	2.32	19/34
	Than Indice Espansill	7	14 47	14,16	15/26
4	1)Sout, Switze Expedig 1	¥	655,00	14,00	9/76
	Triant france bare II	T I	270 45	12.67	Jen
ا ۽	1) Sept Supling Span Clary 1	- N	399.75	15.20	3740
de l	Thank had Expania Openition's and this Applement that	V	harry?	14.20	151124
ь	First Participation of the	-	10,67	5,31	136/101
to .	and Phalparin Part	- R	1-12	8 99	Epoliti
el .	Card PB Waterale Port	N.	⟨r 16	- Eq.	4. 36
Pi Pi	and PH syntaets Halans edit		91.64	3	16. 1
EI I	Part Pk y sen heary	4	5 6		1004
ė.	nard Horninbarolas B	0	42.3		4 19
hi	a charge inprogramming page A	0	4		110
<u> </u>	their Monte to A	)	9 24	L 179	6 191
4	12Sant, Renta File B	T	999 16	0.99	71791
	Tyleste Beets Figs C	F	1.0(1.7).	1,13	46/91
di l	125om, Hensetpel	Ė	1.010.20	1.30	49/91
	Pager Income e que Primada		nd: Jac	Free	174
5	Sant Berge scholarech	h	3.64	45	
5	Phages by annershoes.		100 1	4.0	
e e	195ant Sat DV South	- 4	500 Ju	0.00	6751
	17Sant Society Maclesonals La*	19	111.60	14.26	6230
'n	Thank Small Capt Feaths	y v	Jet N cop	1.20	42.76
5	12Sans, Smull Capy German	Ý	665 AL	4.59	19/38
9	1/Sept. Systemble 68 Above	i	95,66	2.10	99/ 00
	And some outstanding	- 1	1000019	0 1	11111
)	Street Sectionalists	- (	10534	1 01	13/5
The last	White Aborrow	F	9.86	-	4A 40
	28 XF Ahor u		L	1.8	4c
i.	Santamior SICAV				
6	Contraling you please throughly stall forms	-		-	erit.
b	Federal ISPR 20				
0	15ans, Active Portloho FAL	14	- An	la.q	186-138
. !	125-but. Add Easts Corp. Board A	F	7	ng	
5	125 and Add Sure Code Board II	F	gu 19	- 5	16.
4	1) Sant. AM Ears Corp Bond II 175 ant. Aid fan Corp Bond III		93 7	194	6-6
5 5	1)South Colyn Congrat COL	,	41	LÓ.	1-0
	1/hors, Garo Equaty A	4	150 7	2 763	6.17
2 2	115 and Euro cqueby II	9	53.90	P.86	10.40
a [	1)Sert. European Dividend A	V	6.6	£-1	0
ů I	1/Sant, European Divisional B	¥	7.07	7,30	65/170
4	Titlers, Lean Am. Corp. 4		1, 1	,14	
0	35-cut. Active Portiols 18	NA.	16.31	101	3% No.
419 4 4	25 June Active Persone 18 Partie Corp. Suppos All-	10	24,19	,	A 34
	APP COR SUSPEND C	,	1021	1.06	19.7
1	375 and European Divisional ALI	¥	169.00	4.87	F1/110
- 1					

		har last.	han.	-
Familia America America A	- Y	2.09	3-12	多· 40
sattle forth linerary &	ų	25 of	194	8~ 88
Fromer cut Arrive compilions AD	£	C.	à 34	23
a salt year thaid petará		2 Adj. 19		
A many share results between		52 00 E	44	£ b
Singular Asset Management				.1
Augus TT (2000) Abaşland, Assaultus, Başlan Ales 194 100 24			M. Fastis	ntil.
APRILY/B A	£	- CE 50		
diriginana hetta A		- 18	4.0)	M. In
ribringsweet protein A		2 so nit	:8	53 50
Generalia unitari		5 1989 10	. 4	3. No
Setyrates v. at story 4	T H	1 4	3 1	1 1 19
Garrana Garrana	64	2 31	99	hò
Kushima Nobel A	4	16	4	1995 4
Kartaka autor 2	-	1 6:	0.90	91 19
Lichard hard	· ·	3.44	3 44	24 (5)
#)Globel Bulor Selection* 1 Mappe *		7.35	1,60	617/170 863/199
dumbde Unrersal*	6	700,000		JAM
Spirite guide state of the Art	¥	58 19	4	765
Megateridans.asi		90.85		100.761
Afultia Innis A	M	10 0		to the
Abdiscone GO V		16.1	h	16. 18.8
Mother Term Of 4		10 84	4.0	9
Alberton Personal	i.	- 4		£46 8
Multiple three of A	Н	1 %	- 6	1 9
Multiplicate to	h		Apt	7
MARINE DIRECTOR	W	- 1	ū	6 761
Monte apayore &	- 6	19 4		20 d
97 TO AMERICA 40% 20% 100 4		4.43	7 5	- 4
S JUNEO Salesztén JP	-	4 5	19	
510HO Selevation E*	1	11.01	100	100.0
Stingma A		11.77	3	-4:
Agents 7	γ.	1 1	4	p-1 <
ESSEM Experie GAZ	1	18.4	11,25	17/76
19 W c. Madespac Ph A	P <sub>1</sub>	110,011	7.8	4.0
- intrinsi menahagaa Affa Z	gi.	9	1	5-10
Wild dealer from "	- 6		144	170 4
Ambert upon Mar		1 17	h till	200 A
MAN INTERPRETATION			3 254	**
WA to strain	-	444		1 17
Scionia de Ospesico ASAS A		10.47	549	134,140
TISMAN OR COUNTY 2025-2	F	16.46	1,70	110/340
15994 @ Objet 2025 8 PA	- †	16.34	2.86	16/340
THE WAY TO SHOULD SHOUL	- 1	15.36	7 50	Ann 62
WHO IS deprine of the	-	5.90	-11-	NG 105
FISWIN Value &	F	6.10	2,24	20-140
5/539643Qloo Z	T	6.47	2.10	65149
Solventio				
(and the Paris Harris Harry of	m.ion	. No		-
45.0m800E				
TOUR are I'm Copp &	T	12.32		
Follow Fol Opp B	**	196,71	7,05	6/ 110
All are 6 April	4	4 3	A set	
Alberton IID	-			_
Angelie A	4	1 1/10	48	94. d
Altan Patrick III 4	ès	179		5 16
dur an Parregre (r (r	6.0	ht 154	7 64	d), les
Altan Patrick III	- dat	2 LSP - 6.5	4 15	14 ho
Allen Rei Agr ()		4.0	-6	24.10
Amar fort Abo		19-1	5	Lily
ryaptan blackway	à	_	2.00	3 3
Link Mr. II		in all	- 14	-6
TERRITOR BUTCHEN		1107.11	3 13	16/21
Interior Atomica (A)*	D	11021J	1,09	4 1
Schoolman general de	0	to es	2,10	51/7
spherob. Aura Ben Eq. 9	¥	416		2-10
member Area for Eq. 20		14 4	190	17/ %
parenty may for		10.1	200	41.45
Charles when a	- 1	10 1	4.00	20
Stigman Dord Learning P	- 1	1,751.10	9,80	10/21

			No less	total dod	- Dalling
	lum	ign.	RAME.	5	- een
	Mischerup dish ut	¥	sD w.	10	90 % 5
	Soften of the	- Y	11 12	10	90 .91
	Activities that the Physics	- M	1 00	_ 18	0. 16
	Trickworth fire alim Rf.	М	rD 98	- 62	1L 56
	- ohenta herana atas aff	F	1 01	. 4	2 Q
	coveres horases (Little)		101	- 1	247
	Asheria unnu d'	1	1 08	4 8 5	3 14
	Substalla destr (a)"	- 5	N/SHIP	23	52 4
П	Johnston Zeste H *	T	-D	4.80	9 4
	1 West Equally rund	9	95.39	. 7 - 1	25c 2a
	True Asset Management				
	Dispos General M.P. Mills Shebbl. over	-	Thu	.71 OGH	ii. imal
	TriAlpha kniestreni 11	В	FC (BU	7.4	) Py
	"National Britishment and	)	14 M	-	36.774
ı	heur againsur Altioniu	F	10.6	6.5	a 40
	I/Ima Gyimar (arto Place	0	1,256,12	2.69	16:29
	15hos Capainar Deciminatos	- 44	UMA,42	5,01	55,57991
	19free Capareur Resilier*	Le	100	1140	56/136
	From appetite up 15th	Ü,	10.04	110	Ma B
	1 New Japanese Political Publish		10.54	. 19	L* 40
	* levia inputsial electric 2022		0.5	<i>y</i> *	16.9
	T med appropriate from the	·	PL III	3 100	ILV b
	he a capation PY VIC.	¥	10.00		04 703
П	1 mca. apalour VIII. I shares		10.05	6.1	%h 1 ed
	heads and app		10	8.50	4 50
	* for provided streets	-	19 08	4.1	10 10
	hard female and Athenia		44 10	1	40
	lieu Renta Figa Massa"	M	62	04	29 3b
	Acoust challed		9 -	54	41 74
	1985 Weelth Management SG	MC SI	1		
	Spate 42 Phonto Sr. J. 2000 * Made of Plan	101			-
	TAND DISCORDED A	-	1245.28	1.97	10/140
	Will Family Body &	٧	1.37	* 14	71 203
	y 40° Province and designation in	B	15	9.81	· ·
	Citi Permian quitient. 2	14	1.2	14.85	6 16
	HAT Pernaym Mindred A		100	4.94	6 10
	HMC bentuksa - NA		1.786		9.91
	Quanting	- 1	O A	A	J. 4
	Uniquet SGRC				
	the 12-10s-2006 Hotel Tex. PER		tend dajor	de fere	
	the opening as fathers. (C.W.)	- L	-	4/9	47.952
	14 be local tax and 41	_	elli	1	45(5)
	K. Ivese Blabal		7 10	16	4.4
	130 Geränte Prostrete A	1	6,78	3,40	16 10
	130. Mar Vandado USA: C	¥	0,40	8,60	PROPERTY.
	130 Solidate Fox Co-take	-	6.36	3.00	1/25
	THI Soldiano Ferr Ja-bur	- 1	6.76	6.99	4/19
	THE Solutions For Extremel	- 1	4,36	3,39	5/15
ı	ange redende (4	V	p %	0.04	3.2 9
	19 Furtipa Engelmidur. E	¥	67	14.5	b 9
	P. Landson Population II.		6 70	V	- 1
	e person haderde s		0.9	4	21
	P. Phy Nanaghir II Ji A S Handrahal African A	Ą	te de	lich 	0 40
	P Indignal Albania		by III		4 40
	(Unidane) (Dears) P			III No.	£ 40
	A lautine demonstration of the		6		44
	Michigan Review Braker B Meditori North Adapt B		4	6.	4 34
	Khalant aphenices h	16	N A		38-
	symptomic appropriate and		h. 4.70	4	H 4
	richalistati agrificación		9 4 In	6.61	504
	136 Epital Filosophica Ci P*  R. plat Inhanciano Ci P*	F	36-123	6,63	576
	Direford Lart Desire il	¥	74.03	11,79	651263
	Anthropological part (Anchor)	¥	1.05	14.46	12.70
	Andred or frame	¥	1,11	16.43	15-263
	systemal inclusions a	P.	1.39	4 25	38-201
	Andrea of sevens	M		4.66	10.
	Distribute art Concern I	141	3 67		16.7 D

1) Children and Concern 3 64 7,57 631 16736

		JAI	JH(	10
		Sales Sales (	Tetta	
	*	ofe (	desic	Name of Street
Alad and an area and b	Time	100,000		95 de
Alineand or concern A	A.	9.09	8 1	1 Jan R- 19
Alexhand care Mod. (	B	3.03		9 9
Unifolio art Med	P	0.62	-Q	(j. 39°
Duntanduir Mod. P	R.	9.39	7.14	4 19
Hindring myerholder A		0 4	, GAL	6/10
Alreford corner redor c	R	679	3 64	6 10
Almined specification in the state of the st	- "	8 16	8 24	6.19
FARMENS CHISHNED		11 71)	9 3	,
Charlesed allocal A	E	21	5 94 5	di 1 4
dunified alobal	K	909	11 91 4	10.7 4
Austrand waste P		# .D	د مره	214
tof Instand Gingas Magasi A		He		11.36
*Untificial calcium Maritu P	b	3 98		n-Jô
Unit and brushe 8	-	5.40	44	70295
A thing and inquiries in	F	199	+ 1.	9.4
The land became it	1	1	a	16/93
1)Undend Megmendencies A	1	9,55	7,56 16	6/263
1 Martine of Magazine desired	T.	16.53	(I,11≥ 15	17(9).3
Tifandhead Megasembronia: P	A	(4,75	7 97 9	6.165
rUnifored Macro KV A	A.	80 65		1) 19
Attidamed Manuelly	Н	h 1	H	1 19
A Indiated Mederade A  4 Indiated Michiganity		1 29 1 0A	6 00	1 4
Antiford Hust Manager A		5,6.	0 14	13.13
Stotland Mott Matorie F		In (10)	0.1h	9.14
supplied foreignment C.A.	M	40.4	12	P J-D
4 Infland Kathmanno s	44	6 -0	5 1954	nv 16
Abilifond Patientonia C. P.	-64	- 4		
Charles of the Springer of		p 4-1	1 16	34
Andread Printer P		B. 6	3 16	77 5
Almitotal M. Livian A.	-	ID GB	. 3	here's
A MARKAGA BEL MANAGE II	64	10 0		
Uniford ID Grobal (	-	1 1121	I D/a	1000
MiniProvid Will Impacha A	ų.	460	142	246.50
Chetholist PV spains	Y	4 # 30	1 03	9 19
1)Unibered NV Easyna Serber A	1	7,64	10,20	1716
Alminist By angularies P	A	7 T)	10 19 7	U 110
1 Hallerdol Certs Plans A	6	7.56		50/79
4 Armin markings	F	6.1		1 40
H. News on - Places	- 1		r 46 3	4. 36
4 Revials Rection 11	F	10.30	10.0	14.9
H. Hermati absenses (H		nt.	1	1174
4 Mentali Transmily 1	- 1	19.		3804.
124 Montals Chaption V	- 1	5,73	231	26/91
d Ametals Marries 23. VI	- 1	# U		
art. Menuta dispetent that All	D	w 0.		
d Herstalle Harrison St., 10	t <sub>i</sub>	д ~	z 10	-18
4 American second 46 4 8		a 10		Nove?
Valentuid Asset Manageme	nt.			
Constituted Proper service shaped in			n Tiles 11	
2540.74s. Fordur v.D. 1944/0.24				
1/mir-sum	¥	17.11	0.91.24	0.305
1)Valentern Magnis	4	13,61	3.66-23	0/265
Welcome Asset Managemen	M SGIK,	5.8,		
Paper do la Cardellana 1 10 2004 Espai			117629307 1	lada -
14 10/05/24				
s Warte Aglaciate O A	- 1	D4	1 2	140
Mem hausenh R	- 1	05		140
(Man) attitud Alternation A	H	NO.	4 36 4	H 19
Warte High- secretability	lı .	16		D 191
history high convectors it	, i	1	0.16	O A

N 36 450 10 191 R f 6 6 ord

Country de Angus de de Albitta Magdegi, comina finazzado, Pless, 915/79000. Papillo

N , 6,0 10 19

W a 256 Vide

Y 4.82 ho 10:4

100 174 110 1 1 16 684 4

8 76,54 64, 172

Y 754 353 168,365

N N 4 162 165

V 1.9 N.4. 45 Jb

4 404 54 allows

# SUDOKU

# NIVEL FACIL 8 3 6 8 6 4 3 6 8 6 9 6 9 6 0.2024 9 4

# CÓMO SE JUEGA

El sudoku consiste en una cuadricula de 9 x 9 casillas (es decir 81), dividido en 9 "cajas" de 3 x 3 casillas. Al convento del juego, solo algunas casillas contienes numeros del 1 ai 9. El objetivo del juego es llenar las casillas restantes también con ofras de 1 al 9, de modo que en cada fila, en cada columna y en cada "caja" aparezcan. solamente esos nueve numeros sin repetirse.

# **SOLUCIONES ANTERIORES**

N	ME	LFA	ICIL					
2	3	8	7	1	4	9	5	6
9	5	7	3	6	2	4	8	1
6	4	1	9	В	5	7	3	2
3	6	4	5	2	1	8	7	9
8	7	2	4	3	9	б	1	5
1	9	5	Б	7	8	2	4	3
5	1	9	5	4	7	3	6	8
4	2	6	8	5	3	1	9	7
7	8	3	1	9	6	5	2	4

N	IVE	L DI	FÍC	IL.				
6	8	9	7	5	2	3	4	I
5	3	2	4	1	6	7	9	8
7	1	4	3	8	9	Z	5	6
9	2	7	1	6	3	5	8	4
1	5	8	9	4	7	6	2	3
4	6	3	8	2	5	1	7	9
2	4	5	6	3	8	9		7
3	9	1	5	7	4	8	6	2
8	7	5	2	9	1	4	3	5

NIVE	L DIF	CIL							
5		7							
		4	1					7	
	6		2						
			9		3			1	
	1	5						2	W071
	7			8					www.pasatlenposweb.com
8						9			asatien
					5	1			MWW.
		1	4		9		5		D 2024

killen high geochios k

Extrate tops in some Welzia Management

kills begreen that quality

WHITH ABOTT HAMPING INDICATE AND CALLS.

All the party of other

F4Webse examines

-Westpackhertal gosty'

Western author again Fishings a principage fi

Planados capato Foreira.

14.1049974

# DIRECTIVOS / DEPORTEYNEGOCIO

# Santander ya es la segunda gran marca de Fórmula 1

PATROCINIO Está en el podio de empresas más asociadas al 'Gran Circo', sólo por detrás de Red Bull.

Estela S. Mazo. Madrid

Banco Santander pisa el acelerador en su estrategia de patrocinios. La firma de la entidad como sponsor y banco oficial de la Formula i durante cinco años a partir de 2025 le coloca en un escaparate de excepción para reforzar su visibilidad en sus mercados principales. En ellos se veran las marcas Santander y Openbank, el banco 100% digital mas grande de Europa por depósitos y que se lanzara este año en Estados Unidos, cuya conquista es uno de los objetivos de la empresa con este acuerdo.

Ese refuerzo es mucho mas que una declaración de intenciones pues los datos va situan a la entidad financiera como una de las marcas mas identificadas con la Formula 1, al menos en el mercado español gracias a que lleva vinculado a la competición desde 2006 con el patrocinio de carreras y de equipos como Ferrari s McLaren, En concreto, segun el ulnmo Barômetro de Patrocimo Deportivo que elabora anualmente SPSG Consulting, Santander es la segundaenseña con mayor asociación al Gran Circo, solo por detras de Red Bull, cuyo nombre se amplia en la competition al dar nombre también a una escudena.

El estudio otorga al grupo español un total de 46,6 puntos en el denominado índice PSAI (Property Sponsorship Association Index), que mide las marcas asociadas a las grandes properties del sector deportivo en un valor que oscila entre cero (mmimo) y cien. La distancia con Red Bull no esmuy amplia, pues la compañía de bebidas energeticas tiene 59 puntos, dejando en tercer lugar a Ferrari, cuyos 24,72 puntos reflejan una brecha mas elevada respecto a los dos primeros. El barometro nude tumbien la vinculación de las empresas con el motor en general, esto es, incluyendo otras competiciones. En este capítulo, Red Bull se mantiene en el primer puesto y Santander es tercero, pues Repsol, aliado historico de MotoGP, ocupa el segundo lugar

## Retorno

Este renombre de Santander como socio del *Gran Circo* es muy relevante si se tiene en cuenta que el grupo se coloca en el segundo escalon de



Santander lanzó su apuesta por la Fórmula 1 en 2006, por lo que suma ya quince años de patrocinios de carreras y equipos como los de la Scudería Ferrari y McLaren.

patrocinadores de la competicion, donde el pago de los contratos ronda los 20 millones anuales, segun las cifras que maneja el mercado, y donde buscará un retorno de la inversión (ROI) similar al de sus últimos acuerdo deportivos, donde se marca un minimo de alcanzar tres veces lo invertido.

En el primer nivel de esa cartera oficial de alianza de la Formula 1 figuran firmas como Rolex, Pirelli, Aramco, Heineken, DHL, Qatar Airways, Amazon, MSC Cruceros. Cryto.com y Salesforce que, sin embargo, están por debajo de Santander en su reconocimiento como marca entre el gran publico en el borometro. Así, el momento que atraviesa la estrategia comercial del banco en la competición es historico. "Con el paso de patrocinador de Ferrari a patrocinador de la Ft, la entidad financiera desea fortalecer su relación con el evento de una forma mas transversal y aseptica", aseSu vinculación a la F1 en la mente del gran público supera a la de los 'sponsor' de primer nivel

En todo el mundo del motor, Santander también es una de las empresas más reconocidas

gura Carlos Canto, consejero delegado de SPSG y autor del citado estudio. "El hecho de que ya haya tres grandes premios que se celebran en EEUU (cuando se cumplen 16 años de la adquisición de Sovereign Bank por parte del Santander), amén de otros passes estrategicos para la entidad (como Brasil, Reino Unido, Mexico y, por supuesto, Espana con el GP en Madrid a partir de 2026) son razones de peso para poder articular una estrategia de patrocinio más holistica". No obstante, segun el experto, "esta por ver si contará con la participación o no de pilotos –actuales o levendas– aspecto que siempre es necesario disponer en la activación para poder desarrollar de forma completa expenencias únicas para clientes y otros stakeholders de la marca patrocinadora"

Como otros analistas. Canto destaca que este acuerdo permitira ahondar a Santander en su estrategia de activación vinculada a proyectos de sostenibilidad de la Formula 1, va sea social o medioambiental. El banco va hizo de la sostenibidad una bandera en la segunda etapa de la alianza con Ferrari que anunció en 2021 finaliza este diciembre-la primera fase se firmó entre 2010 y 2017 -, ofreciendo a la escudería una amplia gama de soluciones para apoyar sus planes de ser neutro en emisiones de carbono en 2030



Carmelo Ezpeleta, consejero delegado de Dorna.

# Dorna y la FIM amplian el acuerdo por MotoGP hasta 2060

E.S.M. Machd

Ya es oficial: Dorna Sports y la Federación Internacional de Motociclismo (FIM) apuestan por el largo plazo y anuncian la renovacion del acuerdo con MotoGP hasta 2060. "La continua ción de esta exitosa asociación garantiza un valor, una continuadad y una oportunidad incomparables para MotoGP en un panorama deportivo global en rapida evolución", apunta el comunicado de la ampliación del contrato.

Doma Sports obtuvo por primera vez los derechos de promoción del Campeonato Mundial de Grandes Premios de la FIM en 1992 v se asegura ahora los derechos otros 36 años, "Poder llegar a un acuerdo a tan largo plazo añade un valor increible", apunta Carmelo Ezpeleta, consejero delegado de Doma, "En el panorama actual del deporte y el entretenimiento, el nivel de consenso del que disfrutamos es algo de lo que tenemos el privilegio de for mar parte, y sienta unas bases fantasticas para que nuestro deporte continue su trayectoria de crecimiento"

Por su parte, Jorge Viegas, presidente de la FIM, destaca que se trata de "un momento muy importante que proporciona claridad y segundad a largo plazo en el pinaculo del deporte del motociclismo" "Esto no solo es importante para todos los que participan directamente en el deporte, sino también para la comunidad del motociclismo en general, que se beneficia del estatus mundial, el valor y la presencia de este campeonato lider", concluye el directivo.

Página 4 / Liberty Media extrae un megado videndo de la Fórmula I para comprar Doma

Expansión Directo

Directo DEPORTE Y NEGOCIO

# Seis fichajes de LaLiga, en el 'top 40' de traspasos más caros

MERCADO DE VERANO Julián Álvarez llega al Atlético como líder del ránking internacional.

E.S. Mazo, Madridi

El mercado global de fichajes ha perdido fuelle este verano. La inversion global en el futbol profesional masculino sumó 6.400 millones de dolares (5.800 millones de euros) en transferencias, la segunda cifra más alta de la historia, pero un 13% inferior al registrado el año pasado. Donde sí se batieron maximos es en el número de transacciones, con 10.900 a nivel internacional, segun los datos de la FIFA.

Las estadísticas se ven resentidas por la contraccion en el gasto de los clubes de Arabia Saudi, que desembolsaron 431 millones, la mitad que el año pasado. Queda así de nuevo por detrás de las grandes ligas de Europa, donde la Premier vuelve a serlider, con 1.690 millones, lo que supone una reduccion del 14,6%. Por su parte, LaLiga española es la cuarta competicion en terminos de gasto si bien es la que más eleva su inversión: se incrementa un 25% mas con respecto al pasado año, pasando de 444 millones de euros a 555 millones, segun Transfermarkt

España también destaca cuando se boia al analisis individual del mercado de verano, pues un club espanol es lider del ránking de los fichajes más caros. El primero en esa lista es el delantero campeon del mundo argentino Juhan Álvarez, que llega al Atletico de Madrid procedente del Manchester City por 75 millones de euros mas otros 20 millones en vanables. El Atletico cuenta con otros tres fichajes en el top 40 mundial de contratos más caros del verano: Conor Gallagher, que abandona el Chelsea por 42 millones; Robin Le-Normand, procedente del Real Sociedad, por 34,5 miliones, y Alexander Sorloth, que llega desde el Villarreal por 32 millones.

# Élite de fichajes

Otros dos nombres de clubs de LaLiga figuran en esa elite de fichajes, por lo que hay un total de seis futbolistas entre las transacciones más elevadas del mercado de verano. Se trata del FC Barcelona, con la incorporacion de Daiu Olmo desde el Leipzig por 55 millones de euros—el octavo contrato más caro de esta ventana estival en todo el mundo— y del Real Madrid con la flegada la promesa brasi-



Julián Álvarez ficha por el Atlético.



Dani Olmo se incorpora al Barça.



Endrick ya es jugador del Real Madrid.

# España, protagonista en la lista del Balón de Oro

España también es protagonista en la lista de aspirantes al Balón de Oro de este 2024, donde por primera vez desde 2003 ni Leo Messi ni Cristiano Ronaldo están entre los nominados. En concreto, en la lista de los treinta candidatos a los galardones, desvelada por 'L. Equipe y 'France Football' figuran seis españoles y hasta nueve jugadores de Lauga al calor de la victoria de España en la Eurocopa y del Real Madrid en la Liga de Campeones. Del club merengue hay seis representantes. Federico Valverde, Vinicius Junior Antonio Rudiger, Dani Carvajal, Jude Bellingham y Kylian Mbappé (por su desempeño en el PSG), a los que se sumaria el rebrado Toni Kroos. A ellos se añaden

Vilkams por parte del Athletic Club. El efecto de la Eurocopa da peso a otros dos nominados españoles Rodri y Alejandro Grimaldo. En la categoría de porteros, la lista de diez nominados incluye al español Unai Simón, al argentino Emiliano Martinez y al guardameta georgiano del Valencia, Giorgi Marriardashvili. El festival de candidatos españoles continua también con el trofeo de entrenadores, al que aspirar an Xabi Alonso Pep Guardiola y el seleccionador Luis de la Fuente junto al entrenador del Real Madrid, Carlo Ancelotti El equipo merengue aspirará asimismo al trofeo al mejor club masculino junto al Girona

leña Endrick, en el decimoquinto lugar del ranking global gracias a un contrato de 47,5 millones. La cifra podina variar a medida que surjan más detalles, pues ese es el importe que se filtro hace mas de año y medio en el acuerdo que el club merengue cerró con el Palmeiras para fichar a Endrick en cuanto cumpliera 18 años, una mayoria de edad que alcanzó el pasado julio. En la lista no figura Mhappe dado que el Madrid no tuvo que pagar nada al PSG en concepto de traspaso.

Ya fuera de LaLiga, completan el podio de fichajes mas caros del verano Dominic Solanke, que pasa del Bournemouth al Tottenham por 64,3 millones, y Leny Yoro, que deja La competición española es la que más eleva su inversión en fichajes en el mercado de verano

La FIFA destaca el incremento de operaciones registrado en el fútbol profesional femenino el Lille para incorporarse al Manchester United por 62 millones.

#### Femenino

La FIFA también destaca la fuerte urversion en el futbol femenino, que se duplica hasta alcanzar los 6,8 millones gracias a L100 traspasos en todo el mundo, lo que representa otro récord y un aumento del 30% en comparación con el mismo periodo de 2023. El organismo no desglasa los datos por países, en un contexto en el que la Liga F española desvelo ayer que la apuesta tecnologica y de recursos audiovisuales ha ido creciendo gradualmente permitiendo a DAZN obtener un crecimiento del 110% de su audiencia.

# La primera 'Fan Home' que se hace en un estadio de fútbol español

Avaro Pérez-Alberca. Madrid Disfrutar del futbol en directo en desde el estadio es una experiencia emocionante. No obstante, ver un partido en casa con todas las comodidades desde el sofá también es tentador. Pero, ¿) si fuera posible combinar ambas experiencias? Gilmar, Fotocasa y el Atletico de Madrid lo han hecho realidad.

Para el proximo derbi madrile no que enfrentará al Atletico contra el Real Madrid en el Cívitas Metropolitano, Fotocasa y Gilmar han creado el primer apartamento o Fan Home dentro de un estadio español con todas las comodidades y completamente amueblado. Para celebrario, un afortunado rojiblanco tendrá la oportunidad de vivir el partido desde este curioso apartamento junto a 10 amigos. "Ademas de poder ver el partido en directo y con total comodidad, esta expemencia ofrece muchas más sorpresas. La persona ganadora podrá pasar la noche en el estadio junto a un acompañante, disfrutando de actividades exclusivas. Entre ellas, un tour privado por el estadio y el museo, guiado por una levenda del club", explican desde Gilmar y Fotocasa.

Los aficionados trene hasta el proximo 10 de septiembre para participar desde la web de Fotncasa donde se ha colgado un anuncio con el apartamento; "La mecánica es muy sencilla. Solo deberan completar el formulario de contacto, proporcionando sus datos y una breve explicación de por qué creen que deben ser los ganadores de esta experiencia", señalan desde la immobiliaria y el portal.



Fotocasa ha renovado el palco de Gilmar para convertirlo en un hogar



#### **PISTAS**



#### Al estilo de los mercados nocturnos chinos

Inspirado en el ambiente de los mercados nocturnos chinos. Biáng Biáng Bar, el restaurante de street food china que elabora los taltarines más largos y anchos de Madrid, inaugura su segunda dirección, ahora en el Mercado Vallehermoso. La carta del nuevo local es diferente a la de su establecimiento en Chueca. Ofrece una propuesta en movimiento que cambiará cada temporada segun los productos de la plaza donde se ubica.

#### El godello de Dominio de Tares

Dominio de Tares incorpora
Cepas Viejas Godello, un blando
que se elabora con viñas muy
singulares procedentes de la villa
de Bembibre (Bierzo Alto), zona
con gran historia por la que
transcurrió durante siglos la
antigua Via Nova Romana, ruta
de paso entre Astunca Augusta
(Astorga) y Bracara Augusta
(Braga), de enorme tradición
viticola. El vino refleja el carácter,
altitud y pendientes del Bierzo
Alto y cuesta 18,50 euros.

#### Llega a España el musical 'Come from away'

The Stage Company España estrena el multipremiado musical de Broadway Come from away, una obra que imagina un mundo sin guerras ni fronteras. Basado en personajes y hechos reales, cuenta la historia de más de siete mil personas que aterrizaron inesperadamente en la isla de Gander, New Foundland (Terranova) en Canada, y de los habitantes de este pequeño pueblo que les dio la bienvenida desde la solidaridad más pura.

#### ÓPERA

# "La voz es portavoz del corazón y yo la pongo al servicio de la música"

AUBRY BALLARÒ La soprano estadounidense debuta en España.

Emelia Viaña, Madno

Está siendo un buen año para Aubry Ballaro. La soprano estadounidense ha debutado en varios teatros del mundo y pronto lo hará en España, donde, acompanada por la prestigiosa Orquesta Sinfonica de la Radio Television de Slovenia dirigida por el maestro bulgaro-norteamencano Rossen Milanov, interpretará en el Auditorio Nacional el proximo 25 de septiembre piezas compuestas por Wolfgang Amadeus Mozart, Graseppe Verdi, Protr High Tchaikovski, Giacomo Puccini, Charles Gonnod. Gaetano Donizetti, Georges Bizet v Ruperto Chapi. Ballaro se siente feliz. "Debutar en España, concretamente en Madrid, es un gran hito en mi carrera. Todas las grandes estrellas de la opera han cantado aqui y esrealmente maravilloso imaginar que el país y la ciudad me han abierto suspuertas para seguir sus pasos", reconoce la soprano que se graduó en la Academia de Artes Vocales de Oberlin, donde interpreto papeles como Susanna en Le Nozze di Figuro, Juhette en Romeo et Juliette y Oscar en Un ballo in maschera.

Considerado uno de los meiores conservatorios del mundo, el de esta universidad de Ohio presume de haber formado a varios premios Nobel. Pulitzer o Grammy desde que dicha institución educativa fuera fundada a finales del sigio XIX. Para Ballaro el aplauso es y será siempre el mejor galardon, "Es una conversación con el publico. Doy todo lo que puedo en cada actuación y espero que los espectadores reciban bien lo que les ofrezco y que respondan con aplausos. Es, sin duda, uno de los aspectos mas importantes y alegres de cada concierto", reconoce la soprano que espera que participar de la II Gala Maelicum sirva como su mejor carta de presentación. "Me gustaria que sintieran que pueden olvidarse de sus luchas y tensiones diamas",

Ballarò, que define su voz como la portavoz de su "corazon", espera que el publico español disfrute de algunas de la mejores piezas de la historia de la linica, entre ellas, el conocidismo preludio de La Traviata, la apasionada y llena de rabia Quando m'en vo de otro título impresembible como es La Boheme, la animada pero igualmente triste Spargi d'amaro pianto de la opera Lucia di Lammermoor o la festiva Je veux vivre, que forma parte de Romeo et Juhette Alguna favorita? "Todas, porque



La soprano Aubry Ballarò hizo su debut internacional en 2022 en el papel principal de 'Lucia di Lammermoor' con la Ópera Estatal de Stara Zagora en Bulgaria.

Ofrecerá un concierto en el Auditorio Nacional donde interpretará algunas de las mejores piezas de la lírica

"Me gustaría que los espectadores sintieran que pueden olvidarse de sus luchas y tensiones diarias"

me obligan a dar lo mejor de mi y presentan diferentes puntos fuertes y habilidades vocales", responde Ballarò, que pone su voz (y su alma) "al servicio de la música y de las personas a las que canto".

#### Excelencia

Para la soprano el director de orquesta Rossen Milanov que la acompañara en la actuación es "uno de los mas generosos" que conoce. "Cada vez que trabajo con él, me acuerdo de la alegría absoluta que proporciona esta forma de arte y de la suerte que tengo de poder trabajar en este sector. Me inspira y me motiva con su magnifica musicalidad, ayudandome a seguir luchando por la excelencia. Siempre es un privilegio trabajar con él", afirma Ballaro sobre el que es ademas director musical de la Orquesta Sinfonica de Columbus, la Orquesta Sinfonica de Chautauqua y la Orquesta Sinfonica de Princeton.

Como guño a la musica española, el concierto se cerrará con Carceleras, una romanza que forma parte de Las hijas del Zebedeo, zarzuela comica en dos actos con musica de Ruperto Chapi y libreto de Jose Estremera, que se estrenó en Madrid el 9 de julio de 1889; y con Paraiso de los Peces, un ana de la opera Aura Infinita compuesta por el tambien baritono José Manuel Conde que se estrenó en Santander en el año 2007 "Espero que el publico disfrute de ellas; estoy deseando cantarlas", concluye Ballarò.

#### LIBROS



#### La novela que recomiendan Obama y Spielberg

Una tienda en Chicken Hill (Tusquets), del escritor, guionista y saxofonista James McBride, es uno de los libros del año y destacados lectores como Barack Obama lo han recomendado. Tambien, Steven Spielberg que ha amineiado su adaptación al cine Una novela llega a las librerias españolas para aumentar su masa de lectores, La publicación narra la odisea de varias comunidades que osan enfrentarse a las injusticias sociales.



#### Una sorprendente historia

Tras el fallecimiento de su marido, Celia Fuertes se enfrenta a la
dificil tarea de criar sola a sus tres
hijos mientras sigue adelante con
su carrera profesional como abogada en ejercicio, Precisamente
en ese peor momento de su vida,
le entra el caso más dificil de su carrera, una mujer minigrante es
acusada del asesinato de sus dos
hijos. Asiarranca Con la luz encendida (NdeNovela), de Mónica de
Cristobal.



#### Una obra maestra

Al sentir próxima la muerte, el haron Bela Wenckheim, exiliado en Argentina, vuelve a su Hungma natal con la esperanza de reencontrarse con su amor de adolescencia. Pero su retorno siembra la confusion en el pueblo y una ola de ramores y malentendidos se extienden. László Krasznahorkai hilvana en El barón Wenckheim vuelve a casa (Acantilado) una obra maestra.

#### **ARTE**

# El gabinete de curiosidades de los Duchein, a subasta en París

PUJA Christie's vende la colección del matrimonio francés, inspirada en el surrealismo.

#### Nersa Serrano, Marzinta

Montauban es una ciudad del suroeste de Francia en la que apenas viven 60.000 habitantes. Sin embargo, su reputación artistica magnifica esta cifra gracias a una colección particular única: la de Paul y Jacqueline Duchein, Farmaceutico él y biologa ella, se conocieron en Montauban en el año 1938 y vivirian alli toda su vida. Ambos compartian la pasión por el arte, lo que dio lugar a una colección eclectica que combina el surrealismo con el folk art o el arte tribal. Su casa se convertina en un gabinete decuriosidades, ganándose rápidamente la reputacion de ser el segundo museo mas importante de la ciudad tras el Musce Ingres Bourdelle Parte de este universo cultural domestico tendrá nuevos dueños, pues Christie's lo subastara en Paris el próximo 24 de septiembre bajo el nombre de Le théatre de l'imagnaire, Collection Paul et Jacqueline Duchein. Un lote de 150 obras, que son un verdadero teatro de la imagnación y que muestra la creatividad y la curiosidad intelectual de sus promotores, profundamente inspirado en el surrealismo. Como tal, la venta gira en torno a artistas como Marie Toven, Yves Tanguy, Max Ernst, Wolfgang Paalen , André Breton, Salvador Dali,

Victor Brauner y, por supuesto, Man Ray, La estimación global que hace la casa de subastas oscila entre los 4.6 y los 7 millones de euros.

No es la primera vez que esta coleccion privada acapara el ojo pubaco. Las piezas de los Duchem va formaron parte de la exposicton Passions privees en el Muco de Arte Moderno de París, comisariada por Suzanne Pagé en 1995.

#### De ciencias... y letras

¿Pero como ilegó una pareja de profesionales ligados a las ciencias a atesorar tan importante coleccion? La verdad es que Paul Duchem combinó su labor como farmaceutico con la de curador de exposiciones, critico de arte y artista por derecho propto cercano a los surrealistas. Su influencia supero con creces los límites de Montauban y los artículos que publico en una revista farmaceutica profesional llevaron a generaciones de coleccionistas y entusiastas del arte a descubrar a Picasso, Gleizes,



dist. 

'Flux et reflux 🕨 4 4 4 de Marie Toyen. Su precio estaria entre 800.000 y 1.2 The same of the same of

'Corrida aux per-

sonagges, plato

COURS IN A CO.

Picasso, con

entre 15.000 y

COLUMN TWO IS NOT THE OWNER.

El y su esposa Jacqueline prefine-

ron conocer artistas en lugar de visi-

tar galerias y forgaron estrechos vin-

culos con varias figuras, en porticu-

lar Georges Braque, Henri Michaux,

Josef Suna, Maria Helena Vierra da

Silva y Sam Francis. Un compromiso

y una intimidad reflejados en una coleccion indisolublemente ligada a su-

vida cotidiana. Como muestra, un

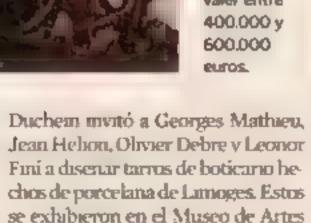
bote: en la decada de los setenta. Paul

un precio



Archéoptéryx • de Josef Šima. ріеžа ізце costaria entre 200.000 y 300,000 *<u>éuros.</u>* 

 Troi monstres ou La Horde de Max Errest. que podra valer entre 600,000



Decorativas en 1980 Además de para los amantes del surrealismo, la colección que Christie's subasta el 24 de septiembre presenta una selección de artistas franceses de los años 40 y 50, como Jean

Fautner, Henry Michaux, Serge Pohakoff, Jean Dubuffet v Ohvier Debré. Además de obras de la escena internacional como Sam Francis, Wifredo Lam, Paul Klee, Louise Nevelson, and Josef Sun.

Este peculiar gabinete de curiosidades se expondrá antes de la subasta desde el dia 18 de este mes- en la sede de Christie's de la avenida Matignon de Paris.

#### PARA DESCONECTAR



Viaja a Francia para una exposición "La dama del unicornio", de Rafael.

#### **EXPOSICION**

< El hogar

de Paul y

Jacqueline

Duchein en

Company of the

T (1)

A Francia han viajado algunas de las principales obras maestras. de la Galería Borghese, una de las grandes colecciones de arte de Italia, para alojarse en el Museo Jacquemart-André, Un total de cuarenta piezas se mostrarán en la exposición Obras maestras de la Galeria Borghese, que estará abierta hasta el 5 de enero, entre ellas, La dama del unicomio, de Rafael. Joven con un cesto de frutas, de Caravaggo, o Venus vendando los ojos a Cupido, de Tiziano.

#### 111111

El Cetro Botín acogerá el sábado la segunda edición del Festival La Urbana que incluye un taller de popoing bajo la dirección de la bailarina Maialen Mendes que enseñara en qué consiste este baile afroamericano nacido en California; otro en el que el bailarín y coreógrafo Manuel Martín mostrará un modo de more discuss a firment the last bertail de movimiento; y el campeonato Breakin Beach Contest presentado por el bailarín y actor. Gustavo Hoyos (Kaos).

#### **TEATRO**

La compañía La joie de la colina. presenta El lapso, su tercera producción y un viaje hacia lo desconocido y lo que no sepuede explicar. Su estreno será el próximo 28 de septiembre en el Teatro Lara de Madrid y cuenta con la dramaturgia de Julio. Viñuela Gavela y la dirección de Diego Da Costa.



El Teatro Lara estrena 'El tapso'.





Masson, Bissiere, Zack y Pohakoff.

## El espejismo de la hucha de las pensiones



ras la aprobacion de la Ley 21/2021 y la puesta en marcha del Mecanismo de Equidad Intergeneracional (MEI) en enero de 2023, los afiliados a la Segundad Social han visto incrementadas suscotizaciones en 0,7 puntos. Pese a cotizar más, este aumento no generaderechos de mayores pensiones en el futuro, por lo que no puede considerarse un salamo diferido. Su recaudacion se destina al Fondo de Reserva de la Seguridad Social, popularmente conocido como la hucha de las pensiones. En 2023 esta dotación fue de 2,218 millones de euros (un 0,15% del PIB). En la primera mitad de 2024, la recaudación neta del MEI ha sido de 1,787 millones y para el conjunto del año se espera que alcance 2.793 millones.

Gracias a estas aportaciones, que se añaden a los excedentes de las mutuas, a otros rendimientos y al saldo micial, el Fondo de Reserva cerró 2023 con 5.578 millones acumulados de acuerdo con el ultimo informe anual. Con las aportaciones previstas para este ejercicio, se espera que cierre 2024 con más de 9.000 millones. Con este saldo se esta construyendo la narrativa de que el sistema de pensiones publico cuenta con excedentes disponibles que se acumulan en esa hucha. La reabdad es la contraria: el sistema presentó en 2023 un deficit contributivo equiva-

lente al 2% del PIB y unas necesidades de financiación del 4% del PIB. al añadir las pensiones no contributivas y las clases pasivas de los funcionarios jubilados. La recaudación del MEI apenas cubrió un 7,5% del defiert contributivo de 2023, Las necesidades de financiación del sistema obligan al Estado a dedicar sus recursos tributarios y a endeudarse para hacer frente al pago de las pensiones. Una parte de este endeudamiento se destina a aumentar el Fondo de Reserva, desvirtuando la finahdad con la que fue creado: acumular los superavits del sistema (como

ocurnó hasta 2011) para hacer frente a deficits futuros.

Además de desvirtuar su finalidad, se traslada a la sociedad la ilusion de que el sistema presenta un excedente que podemos permiturnos acumular para utilizar en el futuro. Esto dificulta que la sociedad esté debidamente informada acerca de las opciones de reformas necesarias del sistema de

La recaudación del MEI apenas cubrió un 7,5% del déficit contributivo de pensiones en 2023 pensiones y de los costes y consecuencias de no abordarlas.

#### Generosidad relativa

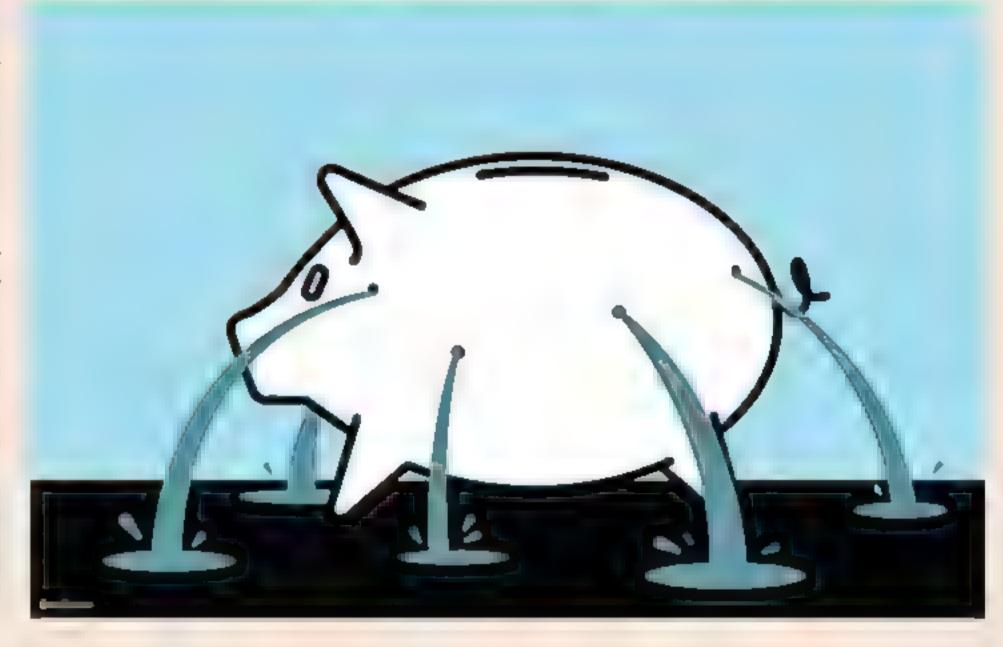
En 2023 el gasto total en pensiones alcanzó el 13,1% del PIB, igual que en 2022, 2,6 puntos por encima del que tendria la UE con la tasa de dependencia espanola. Con diferencia, es el mayor componente del gasto público en Espana; un 27,6% del total, casi canco puntos más que el conjunto de la UE. Según el Informe de Envejecimiento de la Comisión Europea, solo Grecia, Italia, Francia y Austria destinan un porcentaje ma-

yor del PIB en la UE. Mientras que en estos países se espera que su peso se mantenga o incluso disminuva, en España las proyecciones apuntan a un aumento del gasto de 3,6 puntos adicionales del PIB. En el caso de la economia española, el mayor gasto se explica por la elevada tasa de prestacion; es decir, la generosidad relativa de las pensiones en relación con el salano medio (solo superada por Italia y Grecia), y la menor tasa de empleo (la cuarta más baja de la UE). Salvo reformas que lo impidan, las necesidades crecientes de financiación de las pensiones en España supondrán un lastre de dos decimas sobre el crecimiento per cápita anual de largo plazo, de acuerdo con las estimaciones de un estudio de BBVA Research.

Las implicaciones redistributivas en terminos intergeneracionales de continuar en un escenario inercial como el actual son relevantes. Frente a usos alternativos mas productivos y eficientes en terminos de crecimiento futuro, el gasto público en España se concentra en atender las necesidades del sistema de pensiones que no quedan cubiertas por unas cotizaciones sociales también por encima de la media de la UE.

El menor crecimiento per cápita e inversiones insuficientes (por ejemplo, en vivienda o capital humano) reducen las oportunidades de los jóvenes y lastra la convergencia de la economia española al promedio de la UE, como lleva ocurriendo desde hace años.

BBVA Research y Universidad de Valencia



### Muchas gracias, maestro



nos dias despues de recibir de manos del rey Gustavo VI el premio Nobel de Literatura, en una ceremonia celebrada el 10 de diciembre de 1957 en Estocolmo. Albert Camus escribió a Louis Germain, veterano profesor que le habia enseñado las primeras letras en Argel. "Cuando supe la noticia, pense primero en mi madre y despues en usted. Sin la mano afectuosa que tendio al naño pobre que era yo, sin su enseñanza no hubiese sucedido nada de esto. No es que de demasiada importancia a un honor de este tipo. Pero ofrece por lo menos la oportunadad de decarle lo que usted ha sido y sigue siendo para mi, y de corroborarle que sus esfuerzos, su trabajo y el corazon generoso que usted puso en ello continuan siempre vivos en uno de sus pequeños escolares... Un abrazo con todas mis fuerzas".

Palabras sinceras de gratitud del gran escritor francès que me han ve-

nido a la memoria a raiz de la noticia del fallecimiento de Pere Agell, profesor de IESE. Maestro vocacional, entrañable colega de claustro, muchos profesionales y alumnos de la escuela le recordamos emocionados y agradecidos. Natural de Arbucies (Girona), doctor en Ingenieria Industrial por la Universidad Politecnica de Cataluña, profesor del departamento de analisis cuantitativo para la Dirección, asumió distintas tareas de gobierno. Entre otras, contribuyó de manera decisiva al lanzamiento y consolidación de IESE en Madrid.

Cuando cursé el Executive MBA (1985-86), tuve la suerte de tenerle como profesor. Del grupo de humamidades, en clara minoria con los mgenieros y economistas de la promocion, a menudo corna agotado en el grupo de los rezagados del peloton. Era llamativo observar con qué paciencia y cariño nos avudaba. a avanzar por el laberinto de los números, mientras se mostraba firme y hasta duro con los que iban de sobrados exhibiendo sus conocimientos. Imposible hacer aqui una semblanza completa del profesor Agell. Me limitaré, pensando en la sociedad de ahora, en subrayar tres cualidades que le adornaban de modo singular

Esperaba un nivel de estudio, un ngor, que no era negociable. La T de trabajo tenía que acompañar a la detalento, este solo no iba a ninguna parte. Para una sociedad tan blandita como la nuestra, con escasa tolerancia a la frustración, el peso que Pere le daba al esfuerzo, a la disciplina, a la constancia, a la hamuldad, vahan supeso en oro. Además, en cuestiones éticas, copiar, mentir, murmurar, ir de listillos... bromas, las justas. Hombre honesto, sincero, cabal, ciertas líneas rojas no se podian cruzar. Y si lo hactas, habia que atenerse a las consecuencias. Libertad y responsabilidad marchaban hermanadas formando un tandem robusto

¿Hombre frio, distante? ¿Maestro severo, implacable? Nada más lejos de la reabdad. Para el la empatia, ponerse en el lugar de sus alumnos, de

Se fue apagando entre la admiración y afecto de todos los que tuvimos la fortuna de conocerie su interlocutor, el que fuera, no era un concepto teorico, una idea a desarrollar, sino una experiencia personal, una obligación moral, afectiva, un habito interiorizado

Fuera en clase, o mano a mano, te sentias escuchado, entendido, y desde ahí el paisaje plomizo cargado de nubarrones se despejabo felizmente. Entre los miles de personas que he tenido la fortima de conocer, de tratar, el profesor Agell es una de las mas buenas, cabdas y cercanas. Una completa educación requiere de exigencia y cariño, y en ambas dimensiones Pere se mostraba justo y generoso. Ejercia sobre sus alumnos una autoridad indiscutible, concepto hov en dia en crisis, provocando su respeto y confianza.

Finalmente, exhibia un uso inteligente y generoso del tiempo. Es ésta una sociedad escasa de recurso tan valioso, casi todos vamos deprisa, atropellados, sorteando citas y reuniones en una agenda reactiva, dispersa. Con el profesor Agell ocurrian dos cosas gratificantes. Siempre tenia tiempo para ti, para verte, charlar, sin murar al reloj, y además notabas que estaba física y mental-

mente contigo, sin distracciones o perdidas de atención. Cuando meincorporé al claustro de la escuela en 1989, pase los tres primeros años en Barcelona, hasta los juegos olimpicos. Tema mi despacho en el edificii del master en la segunda planta, en un lado del pasillo. En la otra esquina estaba el de Pere. Con frecuencia iba a verle, la puerta siempre estaba abierta. Mientras hablabamos de todo, de los alumnos, del master, de los casos a impartir, del ocio, de la familia, del relevo generacional, no es lo mismo ser padre que profesor... parecia que el tiempo se detenía. Sahas renovado, confiado, mejor preparado para la aventura de la vida.

Hombre afortunado, no puedo unaginar mi aterrizaje y desarrollo posterior en 1ENE sin personas como Pere Agell. Haberle terudo durante muchos años como colega ha sido un auténtico lujo, siempre será un profesor especial. Poco a poco se fue apagando entre la admiración y afecto de todos los que tuvimos la fortuna de conocerle. Gracias, quendo Pere. Descanse en paz.

Profesor de lESE

La economía europea solamente recuperará el vigor del pasado cambiando las políticas críticas que nos están llevando a la decadencia.

## Europa en la geoestrategia mundial



uropa necesita con urgencia realizar reformas estructurales de calado, no revoluciones o giros apasionados, pero si reformas como las que los años 1970 y 1980, con sus crisis, que dieron sus resultados a finales de las decadas de 1980 y 1990 para sostener y acrecentar la riqueza que aún disfrutamos, que es mucha, y que permite el bienestar social, que continuará, pero si se llevan a cabo fuertes reformas; o si no. dicho bienestar y riqueza irá muy lentamente diluyéndose en las decadas venideras,

Un escenario asi puede llevar a que nos convirtamos en un área economica muy potente, como ya somos, la mayor del mundo junto a Estados Unidos, y

otro escenano, se basaría en el crecimiento de otros, como Estados Unidos, India y quizás algun otro, lo que supondría la perdida de una importancia relativa para Europa, seria inevitable, y a una decadencia muy lenta pero efectiva.

India todavía tardará decadas. bastantes, en que su poblacion alcance un ravel de vida medio aceptable. no llegando a la riqueza generalizada por su propia idiosincrasia, aunque esté claro que nunca suceda de manera generalizada como pueda ser en Estados Unidos, Europa, Canada, Australia, Japon (aun con la fuerte decadencia económica de los ultimos casi cuarenta años), Corea del Sur y países pequeños como Singapur, Emíratos Árabes Unidos y otros. El resto del mundo está a mucha distancia, y puede que mejore relativamente en la medida esperada.

Por ello, no nos dirigimos, como muchos creen, a una mejora generahzada del mundo, sino a una mejora selectiva. Algunos paises sobran alinearse en el lado acertado de la división geoestrategica global, entre ellos los paises democraticos y ricos, y en el otro sus rivales, alineados entre ellos como son China, Rusia y sussatelites que no pueden elegir, Iran, Corea del Norte y algun otro, que no temendo por qué, prefiere elegarlos.

La tendencia para las proximas decadas se dirigará a la recuperación de la importancia relativa de los paises ricos, con una Europa muy reforma-

> da, y en particular Estados Unidos, Australia y Canada, que son continentes casi vacios con muchas riquezas naturales y una buena gestión democrática, y algun otro pais que

forma parte del ámbito democratico nco del mundo como Japon, Nueva Zelanda, Corea del Sur, Israel, algunos emiratos y otros menores.

#### Dancendown Lia of man

Lo importante para

la Unión Europea

es lo que pase con

Alemania, Francia,

Italia y España

En China, como pasó con la URSS en su momento, y con el tiempo quedara cada vez más claro, y aunque lo mtentan evitar, han comenzado va hace años su decadencia inevitable: demografica, económica, financiera, social, estrategica, y en general en casi todos los ámbitos. Ello a pesar de la indudable e importante mejora realizada por la gestion de sus autoridades y el apoyo recibido del grupo democratico mundial, en particular de finales de los años 1970 hasta media-



dos de la de segunda decada del siglo-XXI, ya que muchos de sus datos estan manipulados al alza de forma exagerada por el regimen manasta dictatorial de economía de mercado supervisada.

Está decadencia sinica incluve una falsedad de datos no aparente en la propia tecnologia, aunque de forma general se piense lo contrario, mantenida aun por el impulso que le permite seguir "enganchada, enlazada" a la generadora de las áreas ricas y democraticas. Pero esa tendencia se ha acabado tras su "ruptura" forzada con las zonas neas y mas innovadoras del mundo, que incluven no solo el comercio y relaciones internacionales, sino tambien tecnologia y muchos otros aspectos. Por ejemplo, por mas grande y poblado que sea el país, población prematura y forzadamente envejecida, no conseguiran mantener esa capacidad innovadora mas alla quizas de los próximos 5-10 años. Su sociedad culturalmente no es tan unovadora y el

beneficio de participar en "el mundo nco" toca a su fin, aunque les havamos ayudado en su desarrollo en todos los sentidos. Hoy se comienza a ver, en 5 años sera mas claro, en 10 no habrá duda alguna, y en 20-30 los efectos de habrán desarrollado en su plenitud. China ya intenta e intentara revertirlo, pero no lo conseguiran del todo, ya que durara decadas y es mevatable

Como le paso a la URSS y ahora le pasa a Rusia, es un gigante territorial, decadente demograficamente y economicamente, mas allà de sus recursos naturales, muchos cada vez menos valiosos, y que concentra sus energias en defensa. Habiendo sido ya apartada del circuito mundial de riqueza e innovacion, los años la pondran en su lugar, siendo menos relevante, afectando desgraciadamente mucho al bienestar de su poblaction y los paises satelites.

Europa, tendra que someterse a fuertes reformas estructurales, una ola que llegara y se consegura a tra-

vés de economia abiertas, da igual si en un país o en varios a la vez. Lo importante es lo que pase con Alemania, Francia, Italia y España, en el resto de países también, pero son menos relevantes, son importantes cada uno, sin duda países centroeuropeos, Suiza y Austria, Paises Bajos, Holanda, Belgica y Luxemburgo, y nordicos, el resto también pero son "areas de influencia de estos", contoda la fuerte personalidad que se quiera pero es así. Remo Unido, con su laborismo socialdemócrata, esta incluido en el area de influencia continental europea, no puede evitar formar parte de ella, aun no siendo tan influvente y relevante en su evolucion por sus propios errores estrategacos como el Brexit.

Este es el mundo al que nos dingimos en las próximas decadas, y en ese mundo Europa solo recuperara su vigor cambiando las politicas que nos estan llevando a la decadencia.

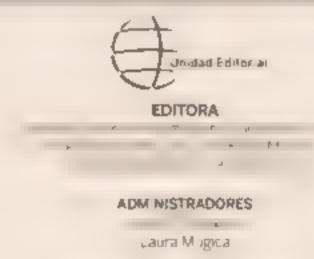
> Socio director de Quabbala, abogados y economistas

DIRECTORA ANA PEREDA

DIRECTORES ADJUNTOS. Manuel del Pozt.

Subdirector: Pedro Biurrum Desarrollo digitat. Amparo Prio Corresponsat económica 🗟 duan rose san dici Tinu Fernandes, saver Mor cavo El resa sarta filar a Mass de sauna. y Migriel Angel Patrio

Empresa viçto M. Itaria Financias/Mercadot, aura/jamid Etotophili turi Mercat. Opinilin Financia f. Iran. Directivas Name for any size Landres Arby Zeron Committed Mithodison and Street Disable account and Middle and



COMERCIALIZACIÓN DE PUBLICIDAD unidad uditor at 5 A

DIRECTOR GENERAL DE PUBLICIDAD

Reino Jrudo 1.6 £ - Belgica 2.65 euros - Portugal Continental 2 euros.

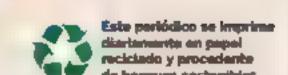
91 050 16 29

# Expansión

58dc216c

hay you este codigo a Espansión en Orbyt.

codigo Expansión





ral previo autorización estata de la sociedad editura. Luntorme a lo dispuesto en el articulos periodisposas a representación con lines, on encuestra de accionación con lines, on encuestra el aves de recopiación de las periodisposas.

LOS PRECIOS DINÁMICOS, QUE SE UTILIZAN DESDE HACE AÑOS, PROVOCARON QUE EL COSTE DE LAS ENTRADAS PARA LOS CONCIERTOS DE LA BANDA SE DUPLICARA EN APENAS UNAS HORAS DEBIDO A LA ENORME DEMANDA. EL ENFADO DE LOS FANS DE LA BANDA BRITÁNICA HA AUMENTADO EL ESCRUTINIO SOBRE EL MODELO DE VENTA.

## Oasis pone en jaque a Ticketmaster

Daniel Thomas/Eri Sugiura/

Anna Nicolaou, Financia III-Después de seis horas de cola en Internet para conseguir entradas para la gara de reencuentro de Oasis, Alan Dick se sintio desolado al descubrir que su precio se habia masque duplicado hasta las 358 hbras por entrada.

"Se me rompio el corazon, pero tive que hacerlo, dice este hombre de 43 años, que desconocia el modelo de precios de la plataforma de ventas Ticketmaster y "no pensaba que pudieran hacer algo asi

La reacción de los fans de la banda de Manchester, indug nados por el hecho de que se les cobren entradas mucho más caras que a otros, ha mhandrenkin bestrimmingsidere has previous alimentations spine reporting a primar de la comtradas cambic en francion de la demanda.



Los hermanos Noel y Liam Gallagher (Oasis) han limado sus diferencias pera dar una gira de conciertos en 2025.

#### En el foco

El Gobierno britanico anuncio esta semana que incluiria la cuestion en una consultamas aniplia sobre el precio de las entradas, mientras que el Departamento de Justicia de FEUU micro en mayo una invest gacion antimonopoliosobre Live Nat on Entertainment, propietaria de Tiexetmaster La l & tambien esta estudiando las practicas comerciales de Ticketmaster en el marco de una evaluación mas ampha de la eficacia de la legislacion de protección del consumider.

Los defensores de los precios dinamicos afirman que ayudan a acabar con los revendedores, que sustraen miles de millones de dolares al

#### El sistema de precios dinámicos hizo que el precio de las entradas aumentase a más del doble

ano a la industria del espectaculo comprando entradas y revendiendolas con beneficio en Viagogo o StubHub.

Bill Zysblat director comercial de los Rorang Stones, Lady Gaga y U2, afirma que es "sumplemente brutal" ver a losusuarios de Stubl lub "cobrar-10 veces el valor nominal cuando el artista podría estarganando mas".

"Antes de que los especuladores ganen ese dinero, por supuesto que queremos que

lo ganen los artistas y tengan autobuses mas bonitos para domini" anade "Por otro lado, nadie quiere cobrar una fortuna por las entradas. Esuna decision muy dificil"

#### Una fórmula habitual

Subir los precios para combatir la reventa es una tactica que se ha utilizado durante anos. Los precios dinamicos son habituales en los grandes recortos estadounidenses, pero en Reino Unido, donde Ticketmaster es la unica gran empresa de venta de entradas que ha adoptado el sistema, muchos asistentes a conciertos no conocian la formula hasta ahora.

Live Nation ha dejado claro que seguirá utilizando el mo-

delo en todo el mundo, alegando auc lo hace a instancias de los artistas y promotores descosos de devolver el gospe a los revendedores de entradia

Oasis ha culpado a sus promotores de las decisiones tomadas en materia de venta de entradas y precios, despues de la undagnación generalizada.

La mayor parte del dinero de las entradas entre es 80% y ei 90° ) se divide entre el artista y el promotor, mientras Ticketmaster se queda es resto, aunque los detalles varianentre unos acuerdos y otros.

En una entrada de «L biog titulada La verdad sobre el precio de las entradas, Live Nation argumentaba que el beneficio de una empresa de

#### Oasis cuipa de la decisión de utilizar el sistema a sus promotores y representantes

venta de entradas por ticket, que ronda el 2% del coste, es "demasiado bajo" para ser la causa de los altos precios.

Aunque defiende el papel de los precios dinamicos, afirma que no es Ticketmaster la que fina los niveles de precios, sino los artistas y productores,

Al anunciar que las entradas para su gara se habian agutado, Oasis advirtio a sus fans en X de que tuvieran "cuidado con las entradas falsas que aparecen en el mercado secundario", diciendo que las entradas solo podían revenderse a su valor nonunal en Ticketmastery Twickets.

Muchos artistas aprueban tacitamente los precios dinamicos permitiendo o pidiendo a Tickermaster que utilice el sistema, pero algunos han evitado cobrar precios más altos por miedo a parecer codiciosos y distanciar a los fans.

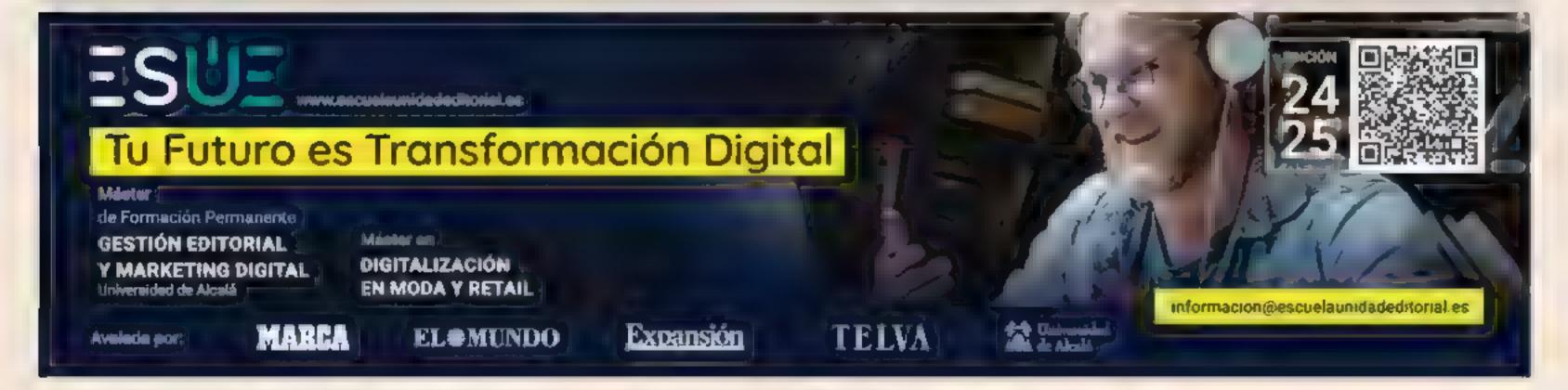
#### Algunos se rebelan

Grupos como The Cure han arremetido contra las tarifas excesivas que cobran sitios como Ticketmaster, y su lider, Robert Smith, prometro antes de la gira de la banda por LEUU a principios de este año que "no habria entradas germania a may an estare a factor as mesons."

En an residental ch donming the es or a samuela ress suffresq apuros financieros. Oas s, su promotor y la empresa de venta de entradas han sido acusados de estatar a los devotus fans desesperados por verlos primeros conciertos de la banda en Remo Unido e Irianda en 16 años.

This anime ar dos concier tos adicionales en el Estadio de Wembley, la banda dec aro el miercoles que "en ningan momento tuvo conocimiento de que se iban a utilizar precios dinamicos", culpando de la decision de utilizar el sistema a sus promotores y representantes.

La reunion de la banda trasuna larga disputa entre sus hderes Noel y Liam Gallagher provoco la mayor venta de entradas de la historia en Reino Unido, con 10 millones de personas haciendo cola en Internet desde 158 paises.



# Expansión 218308 y estilo de vida

6 de septiembre de 2024

#### → MERCADO



La exclusividad vive lejos del ruido de las grandes ciudades

#### → EN ANDORRA

Jean Nouvel firma un nuevo proyecto residencial

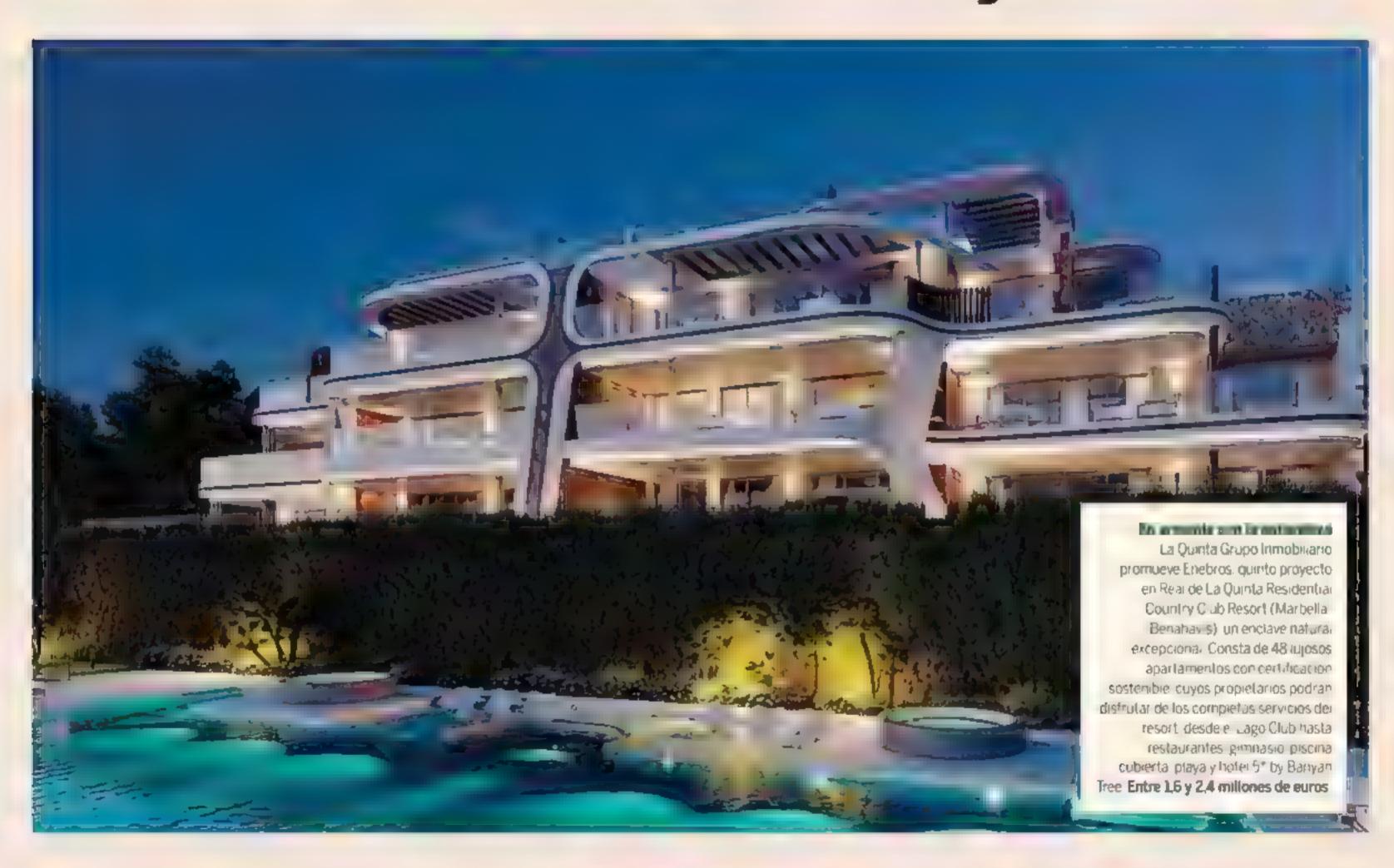


EN ITALIA

Se vende una residencia de Napoleón

MARBELLA EL SECTOR PROMOTOR DE ALTA GAMA ACELERA SUS INVERSIONES EN LA ZONA

# Meca del lujo





La creciente demanda internacional propicia el auge de exclusivos proyectos residenciales

#### Sonta Mora.

El boom de las promociones residenciales de lujo en Marbella y su área de influencia, en la malagueña Costa del Sol, es un claro testimomo del atractivo duradero de una ciudad que es maximo exponente de sofisticación y elegancia. Así se desprende de un informe elaborado por The Agency Marbella-The BellesiEn venta, numerosas promociones con precios que se sitúan por encima del millón de euros de Team, que pone de manifiesto que el mercado inmobiliario prémium en la zona atraviesa su mejor momento, con un incremento constante de proyectos exclusivos impulsados por una demanda internacional en expansion.

Contabilizando solo la veintena de promociones analizadas en el informe, sumaran más de 3.200 millones de euros uma vez vendidas todas las unidades. Casi todos los desarrollos contemplados en el estudio superan el millon de euros de precio de venta por vivienda, siendo el rango de uno a tres millones el que concentra el mayor numero de proyectos.

Pasa a la página 2 >



#### Lujosa villa en un

tranguilo vecindario Casa Cenote es una propiedad situada en Nueva Andalucia (Marbelia) que promueve The Agency Marbella The Belieside Team Posee piscina infinita àreas de arena y zonas de relax. y ocio como jacuzzi g mnasio, un spa completamente equipado bodega de vinos, sala de cine, bar mesa de bijar y un espacio para practicar yoga y meditación Tiene 820 metros cuadrados construidos y cas: 1 800 de parcela 8,99 millones de euros

RESIDENCIAL TODO TIPO DE PROYECTOS EN MARCHA, DESDE VILLAS ÚNICAS HASTA APARTAMENTOS

# La promoción prémium afianza su apuesta por Marbella

Destino prioritario para quienes buscan propiedades que armonicen lujo con la mejor ubicación y un estilo de vida único

#### « Viene de la página 1

Tal como explica a EXPANSION Leif Orthmann, managing partner de la consultora, "la diversificación en el tipo de desarrollos que estamos viendo en Marbella, desde villas exclusivas hasta complejos de apartamentos de alta gama, indica una comprension profunda de las necesidades de un mercado internacional diverso. Este enfoque estrategico asegura que el enclave continue siendo un destino preferido para aquellos que buscan propiedades que combinan lujo, ubicacion privilegiada y un estilo de vida. ungualable".

En el caso de las villas, el chente habitual es un comprador internacional, con alto poder adquisitivo, que busca tanto una inversión segura como un lugar privilegiado para residir Las nacionalidades de los demandantes incluyen britanicos, alemanes, escandinavos y ciudadanos de los Emiratos Arabes Unidos, que



to promote common a solice and the second

Prime Invest presenta The Sapphire, un edificio residencial situado en Estepona, con completas, amenifies, piscinas exterior e interior girmasio, cocina gourmet. sauna y jardin zen. Se ubica en primera linea de playa, con acceso directo a la senda litoral y muy cerca del puerto. Las unidades disponibles, cada una con dos plazas de aparcamiento y trastero, y una con piscina privada. Se venden entre 1,28 y 3,36 millones de miros.

valoran la exclusividad, la privacidad y la proximidad a servicios prémium como campos de golf, marinas, restaurantes gourmet y boutiques de diseño.

Por su parte, los apartamentos y casas adosadas dirigidos al mercado

de alto standing estan experimentando un impulso importante. Se caracterizan por sus excelentes localizaciones, singulares diseños arquitectonicos y máximas comodidades, atrayendo tambien a compradores exagentes de todo el mundo.

Ademas, desarrolladores especializados como Sierra Blanca Estates, RGZ Developers o Dar Global están poniendo en el mercado proyectos de altisimo nivel en colaboración con marcas de la talla de Karl Lagerfeld, Fendi, Versace, Missoni o Dolce & Gabbana, imprimiendo a la zona un glamour y un prestigio que no tiene precedentes.

En este sentido, expone Benjamin Beza, director de ventas de The Agency Marbella-The Belleside Team, que "el auge de nuevos



#### Elegancia contemporánea con diseño andaluz

Finda Cortesin (Casares), uno de los resorts más exclusivos de España, acoge la nueva promocion La Loma de Cortesin, un proyecto impregnado de la arquitectura regional que se construirá en dos tases y amancara este ctoño. Consta de 86 viviendas de más de 300 metros cuadrados, con piscina y jardin, cuyos adquirentes. podrá recrearse en La Loma Club, un espacio de ocio con servicios de lujo. De 2,6 a 3,9 millones de euros:



#### desarrollos en Marbella refleja un mercado inmobiliario que se adapta rápidamente a las tendencias globales. La integración de marcas de lujo en proyectos residenciales es un claro ejemplo de cómo la demanda de experiencias de vida exclusivas está transformando el paisaje immobiliario. Este fenomeno no solamente eleva el valor percibido de las propiedades, sino que tambien garantiza un interes sostenido por parte de compradores internacionales"

En relacion con los elementos que han hecho de la inversion inmobiliana en la Costa del Sol un referente de prosperidad en el sector dei lujo, señala el informe seis fundamentales con caracter global. En primer lugar, un entorno exclusivo, con playas de ensueño y hermosos paisajes naturales; infraestructuras de primer nivel; y un estilo de vida unico, que combina sofisticación con encanto andaluz, un rico patrimonio cultural y una gastronomía exquisita. A lo anterior se suman segundad en la inversión, con una altademanda y una apreciación constante del valor de las propiedades; personalización de las viviendas, que se adaptan a los gustos y preferencias de los clientes; y altos estándares de calidad en la construcción, diseño y servicios.



#### Un muevo concepto de 'flex living'

obicado en el corazón de Nueva Andaiucia, en Marbella, Nikiu Living es un residencial desarrollado por RGZ Developers, que incluye los servicios y la atención personalizada de un hotel de cinco estreiras. Consta de villas de hasta sels dor nitorios y 530 metros cuadrados con jardines, piscina y cine, y apartamentos con opciones de uno a cuatro. dormitorios El precio de venta oscaa entre 1 y 4 millones de euros

#### Viviendas únicas entre el mar y le montaña

Karl Lagerfeld Villas Marbella primer provecto residencial de la firma de moda en el mundo-seconfigura bajo el formato de cinco exclusivas casas cuya arquitectura e interiorismo están desarrollados siguiendo el testamento creativo del icónico diseñador Promueve Sierra Blanca Estates y su entrega està prevista para 2025. Se localiza en la Milia de Oro de Marbella. A la venta a partir de 15 millones de euros.



#### Proyecto prémium de estética vanguardista

Tyrian es un desarrollo excepcional que promueven Prestige Expoly BZH en Estepona, integrado por 40 apartamentos con dimensiones a partir de 210 metros cuadrados. El edificio incorpora todo tipo de servicios como parlung piscinas, spal gimnasio, cine, sala de reuniones o soiarium. Los residentes contarán con un área exclusiva en Malva Beach, el antiguo chiringuito Palm Beach Precios a partir de 3,48 millones de euros.

#### Designation or other all has a long

Ubicada en la Milla de Oro de Marbella. Viña Zero es una casa de obranueva mezcla de comodidad y estilo, con una superficie habitable de 1157 metros cuadrados. Posee generosas terrazas y hermosos jardines con dos piscinas privadas. El solárium en la azotea es uno de los puntos fuertes del inmueble, con comedor piscina y zona de descarso. Vende The Agency Marbella-The Beiteside Team por 13,99 millones de euros.

**DESCONECTAR SEGUNDAS RESIDENCIAS EN ESPAÑA** 

# La exclusividad

## que habita lejos del mundanal ruido

J.

La escasez de viviendas de lujo en el extrarradio revaloriza las propiedades fuera de las grandes capitales como Madrid en torno al 10% al año

#### Álvaro Pérez-Alberca, Madrid

El verano puede seneterno su con sabiduria, halla un rincón lejos de todo para desconectar de la infame rutina. La gentrificacion, el barullo de las grandes urbes o la mejora de infraestructuras han llevado al inversor in mobiliario a figarse en residencias en la periteria para descansar del ajetreo, "Principalmente, el cliente prémium busca su segundo hogar en zonas de la sierra con activos como la caza o municipios próximos a la costa, a clubes náuticos o a campos de golf para disfrutar junto a su familia". explica Juan Fraile, director comercial de Fincas Rusticas de Cilmar

La pretension, asegura el experto en real estate, es desplazarse a zonas más verdes, con mas actividades, seguras, espaciosas y con una rica vida social sin por ello renunciar a la privacidad, Ademas, "son siempre inversiones seguras. El ocio y la naturaleza nunca pierden valor", concreta Fraile. Entre los principales destinos para buscar una segunda residencia de lujo en España destaca "Malaga y Sotogrande en el sur; Baleares con Ibiza y Mallorca; y Barcelona y Madrid. También señalaria San Sebastian, Y si hablamas de segunda residencia para la temporada de invierno, Baqueira se consolida como uno de los destinos preddectos", expresa Carlos de Almeida, director comercial Obra Nueva de CBRE.

Pero, ¿qué demandan los compradores de su segundo hogar? "El inversor con alto poder adquisitivo busca que su propiedad ofrezca un alto rivel de exclusividad y confort. Entre sus principales exigencias a la hora de acudir al mercado inmobibario se encuentran: una ubicación privilegiada, calidad y diseño con acabados de alta gama como piscinas infinitas o domotización y privacidad y seguridad; prefieren inmuebles en comunidades cerradas con medidas de seguridad de primer nivel", detalla François Carriere, CEO de Coldwell Banker España. Asimis-



#### Casas que cuidan

Con una superficie construida de 195 metros cuadrados en una parcela de 445 metros, las propiedades del residencial de lujo das Lunas de Alfinach a 16 lulometros de Valencia, están preparadas para cuidar a sus inquilinos. Con cuatro habitaciones por vivienda, las casas integran sistemas de osmosis y descalcificación asegurando un agua purificada y aire limpio dentro del hogar. Vende Engel & Völkers desde **750.000 euros**.

mo, el directivo matiza que la presencia de lujos adicionales como gimnasio, salas de cine o un gran jardin "potencia la exclusividad de los minuebles y puede ser uno de los factores que más tienen en cuenta los inversores de lujo". Sin olvidar, continua, el potencial de revalorizacion: "Los clientes quieren garantizar su inversion, ya sea por el desarrollo de la zona o por la exclusividad de la zona"

#### Las grandes capitales

Aunque la gentrificación no es necesariamente la principal motivación para adquirir una segunda vivienda en España, puede influir en la toma de decisiones, particularmente en las grandes urbes como Valencia, Bilbao, Barcelona, etc. Por ejemplo, "los residentes de Madrid capital suelen preferir pasar el fin de semana en una segunda residencia en los embalses de la Sierra Oeste, Sierra Norte, Sierra de Guadarrama o El Escorial", co-

menta Paloma Perez Bravo. CEO de VIVA Sotheby's International Realty La experta también recalca que "la posibilidad de teletrabajar y la mejora de las infraestructuras estan motivando a cada vez mas personas a adquirir uma segunda residencia en la periferia, que puede ser utilizada no solo los fines de semana"

Además, el extrarradio de ciudades como Madrid se está revalorizando a un ritmo medio del 10% debido a que sus precios todavía son realmente competitivos respecto al centro urbano", afirma la directora ejecutiva de Sotheby's, Rendamiento al que hay que anadirle otro factor determinante la escasez. "La falta de oferta de lujo en la periferia también es un gran atractivo ya que ofrece la posibilidad de reformar propiedades y convertirlas en auténticos oasis prémium a un paso de las capitales", sostiene Perez.

En el mercado residencial de la periferia, señalan desde la inmobila-



na Knight Frank, Madrid sigue siendo la líder indiscutible. "La capital presentó a nivel global un crecimiento de precios del 6,4% en el ultimo año. Para este 2024, segun nuestro reciente informe The Wealth Report 2024, esperamos un crecimiento en linea, moderadamente inferior, del 5%. Llevamos años de crecimientos consecutivos en precios y la



#### A las afueras de Barcelona

Construido sobre una parcela de 6.300 metros cuadrados, en la prestigiosa urbanización Supermaresme en Sant Andreu de Llavaneras, a 40 kilómetros de Barcelona, se ubica este chalet de 1.703 metros cuadrados. En su interior, se distribuyen siete suites, una sala de juegos, una bodega y una sauna. También dispone de un garaje con capacidad para siete vehículos y un apartamento para el personal de servicio. Vende Coldwell Banker por 15,9 milliones de euros.



#### Con vistas a la Sierra de Gredos

Esta finca ubicada en Toledo, lindando con el río Tiétar y con vistas a la Sierra de Gredos, cuenta con tres casas de piedra de 500 metros cuadrados en total, piscina, pista de pádel y pista de tenis, cuadras con boxes y carminador para caballos. A menos de dos horas de Madrid, la casaprincipal alberga cinco dormitorios y tres baños en una superficie de 300 metros cuadrados, las secundarias son de 100 metros cada una. Vende Gilmar por 2,9 millones de euros.

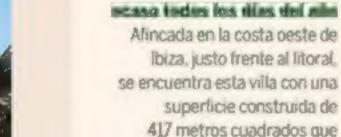
#### En uno de los mejores campos de golf

Las Colinas Golf & Country Club en Alicante es una exclusiva comunidad residencial de villas de tres y cuatro dormitorios o viviendas en altura de dos y tres dormitorios. Muy próximas a la costa. el entorno esta rodeado de senderos paisa isticos y amplias zonas verdes además de campo de golf. El proyecto también cuenta oferta deportiva y de ocio, incluyendo en las instalaciones un 'beach club' y dos restaurantes. Comercializa CBRE desde 817.000 euros.



#### Tranquilidad sin salir de Madrid

Ubicada cerca del Parque Conde de Orgaz en Madrid, a escasos minutos del centro de la ciudad, se encuentra esta vivienda unifamiliar con parcela de 1.400 metros cuadrados y superficie construida de 800 metros cuadrados. Distribuida en tres plantas, la residencia dispone de seis dormitorios y seis baños completos. Además, cuenta con piscina, jardin, calefacción central y seguridad privada. Vende Knight Frank por 5 millones de euros.



ibiza, justo frente al litoral. se encuentra esta villa con una superficie construida de 417 metros cuadrados que descansa sobre una parcela de 2.334 metros. Edificada en 1979, la vivienda cuenta con un total de seis dormitorios y seis baños completos, dos accesos al mar y piscina. Vende Sobthey's. Precio bajo consulta.



baja oferta disponible junto con una demanda sostenida reflejan una fortaleza y atractivo internacional clave como destino prime para inversores", concluyen desde Knight Frank.



#### Mansión con parque ajardinado

Esta propiedad con aspecto de castillo se encuentra en la isla de Mallorca dentro de una parcela de 9.000 metros cuadrados y se encuentra a diez minutos en coche del casco antiguo de Palma. Esta mansión de dos plantas con más de veinte arcadas cubiertas y 600 metros cuadrados de terrazas cubiertas cuenta con diez dormitorios, diez baños completos, piscina, sauna y 'jacuzzi'. Vende Sobthey's. Precio bajo consulta.

#### ANDORRA PROYECTO RESIDENCIAL EN UNA RESERVA DE LA BIOSFERA

# Con la firma de Jean Nouvel

La Querola d'Ordino
es una promoción de 51
viviendas de lujo en el pueblo
andorrano de Ordino en las
que el arquitecto fusiona
diseño y naturaleza

#### N.S. Madrid

Más de 22,000 piezas de piedra natural trabajadas artesanalmente forman la fachada de La Querola d'Ordino, un edificio con vida propia donde ningún material está elegido al azar. El cirujano ha sido Jean Nouvel (Fumel, Francia, 1945), quien a través de su estudio, Ateliers Jean Nouvel, firma este proyecto compuesto por 51 viviendas ela mayoría de ellas comercializadas por John Taylor- en el pueblo de Ordino (Andorra), elegido en 2020 Reserva de la Biosfera por la Unesco.

Esta promoción ha puesto el foco en los materiales, como la citada piedra de la fachada -impermeabiliza-

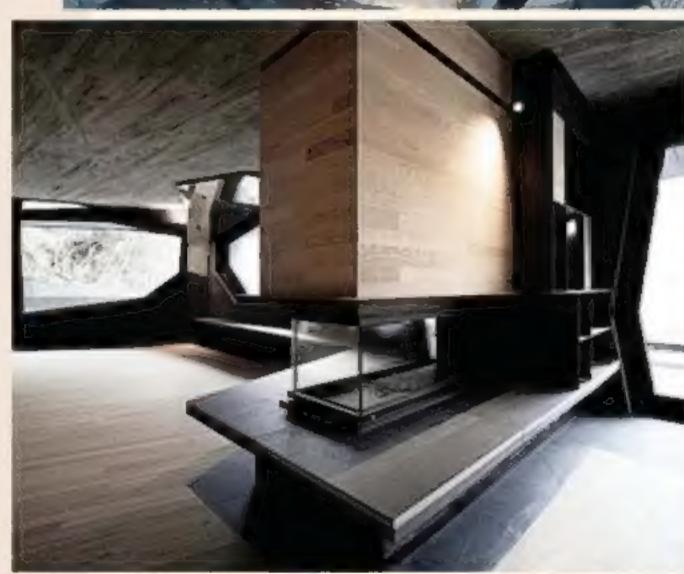
da y aislada con lana de roca para garantizar una certificación energética de clase A-, la madera de roble y los techos de hormigón. Las cocinas han sido diseñadas por Jean Nouvel y fabricadas por MartinezOtero y los baños se nutren de materiales como Corian y Krion de Porcelanosa ygriferia italiana de la casa Gessi.

Las propiedades miran al exterior con terrazas con barbacoa y jardines con chillout, garajes, ascensores y una zona denominada Family Room, equipada con chimenea y zona de office, pensada como zona de estudio, juegos o biblioteca. Destacan los penthouses, con techos de entre 3 y 5 metros de altura, de formas irregulares, y abiertos con lucernarios.



#### Zonas comunes prémium

Este conjunto residencial ubicado en un pueblo de Andorra destaca por sus áreas comunes, que incluyen zonas de bienestar como un spa, con circuito hidrotermal, área de relajación, sauna, 'hammam'. sala de masajes, de yoga, de fitness' y un jacuzzi semiexterior Además, sus vecinos tienen solarium y hasta un lago con vistas al valle. La mayor parte de las viviendas de este proyecto de Jean Nouvel están comercializadas por John Taylor, con unidades entre los 254 y 612 metros cuadrados y con precios que oscilan desde 1,97 millones. de euros para casas con dos habitaciones, hasta 5.97 millones de euros para las de cinco estancias.







#### VILLA LA VOGLINA A LA VENTA POR 4 MILLONES DE EUROS

# En los aposentos de Napoleón

Entre Valenza y Alessandria (Italia), esta mansión cuenta con 30 dormitorios más casa de invitados, Alberga hasta una capilla consagrada por el Papa Pío VII

#### I. Vilches, Mound

Testigo de la Historia, villa La Voglina, entre Valenza y Alessandria (Italia), acogió a oficiales de las tropas austriacas estacionadas en la zona a principios del siglo XIX y fue hogar de Napoleón Bonaparte y su batallón, que se alojaron brevemente en esta opulenta propiedad durante la batalla de Marengo (1800), en el Piamonte. Una contienda que finalizó con la victoria francesa y la retirada austriaca de la mayor parte del territorio italiano.

Años antes, había sido convento. Construida en 1600 y desde hace justo dos siglos en manos de la misma familia, tal es su importancia que el Ministerio de Patrimonio Cultural del país ha declarado que esta mansión de imponentes medidas es patrimonio de "interés particularmente importante". Y ahora está a la venta en Forbes Global Properties por 4 millones de euros. En sus 3,300 metros edificados ofrece 30 dormitorios, muchos en suite; suntuosos salones y más salones con bóvedas y estucos pintados al fresco, 15 baños y hasta una capilla privada, consagrada en 1807 por el Papa Pío VII, que, según apunta la descripción de la residencia en venta, quiso mudarse aquí a vivir. Por si la treintena de aposentos se queda corta, también cuenta con una casa de invitados independiente y toda una zona de estilo aldeano, que precisa restauración.

Tan majestuosos como la propia villa La Voglina son sus jardines. En una finca agricola de 35 hectáreas, destacan sus arboles centenarios, un viñedo en sus colinas orientadas al sur que hasta hace tres décadas permitia embotellar su propio vino y cuidado jardin italiano. Además, en

su tierra crecen de manera espontánea trufas negras de verano y trufas blancas de invierno.

Una joya que está situada en la capital mundial de la joyeria de alta gama y de lujo: con una facturación anual de casi 3.000 millones de euros y algo más de 18.000 habitantes, la localidad alberga la producción artesanal de las piezas más exclusivas de Bulgari o Tiffany, del grupo LVMH; o la de Cartier, de Richemont.



Salanda entre Valenza y Alessandria (Italia), villa La Voglina cuenta con 3.330 metros cuadrados. Ahora está a la venta en Forbes Global Properties, por 4 millones de euros.

Fue construida en 1600 en medio de una finca agricola que ocupa 35 hectareas.



La residencia dispone de 30 dormitorios, 74 estancias y 15 baños.



Decoradas con muebles clásicos, las habitaciones están reformadas.



La mansión pertenece a la familia de los actuales propietarios desde 1820.





El Papa Pío VII, que quiso residir en esta residencia, consagró su capilla en 1807.

#### ♣ Recetas saludables para bebés que se elaboran solas

Béaba. Con el doble objetivo de ofrecer una alimentación saludable (principalmente) a los más pequeños y de simplificar la vida de sus padres, en 1989 la tirma lanzó al mercado el primer robot de cocina para bebés, Babycook. Una solución para elaborar recetas caseras en minutos con un sistema

> de cocción al vapor modulado -conserva un 40% más de los beneficios nutricionales de los alimentos- que ha crecido con los años. Uno de los modelos más destacados es Babycook Neo, que ofrece seis funciones y hasta calienta biberones.

#### El escaparate del arte y la creatividad belga ->

Brussels Design September. El jueves 12 y hasta el 30 de septiembre, la 18ª edición de esta feria promete ser una ventana a la creatividad y la innovación belga. Este año, el festival profundiza acerca de la relación entre arte y

diseño en el país, destacando la capacidad única de los diseñadores nacionales para fusionar forma y función. Se presentarán creaciones que van más allá de la mera utilidad. convirbendo las obras en verdaderas piezas de coleccionista.





#### Nuevo menaje de cocina para estrenar curso

Create. La marca española de electrodomésticos presenta sus primeras lineas de menaje: Studio & Essentials. En tonos vibrantes y conun estilo urbanita, la primera está compuesta por utensilios prácticos (abridores, escurndores, moldes o

manoplas) con una estética moderna. La segunda celección representa una vuelta a los origenes a través de formas y materiales orgánicos. Destaca la calidez de lo rustico en sus cortaquesos, queseras railadores o sets de cuchillos.

#### **ENTREVISTA** MARÍA RIVERO, DIRECTORA DE VIVLA STUDIO

# "Cada casa tiene su identidad"

Tras trabajar en China, Reino Unido o Bélgica, la arquitecta asume la dirección de la división de diseño e interiorismo de la empresa de copropiedad Vivla

#### Emelia Viaña, Madrid

¿Cómo diseña una vivienda que ocuparán varias familias? ¿Cómo poner de acuerdo a ocho propietarios? ¡Hay un concepto universal? Estas son algunas de las preguntas a las que ha debido responderse Maria Rivero Alonso como responsable de Vivla Studio. La arquitecta, junto a un equipo de interioristas, ha definido el estilo de las viviendas de copropiedad que comercializa Vivla, compañía que ha afianzado en España un modelo de inversión que es una alternativa a la compra de una casa y que implica que varias personas son propietarias de una misma vivienda que disfrutan por turnos en destinos como Sotogrande, Ibiza, Menorca, Formentera o Baqueira Beret. La tarea no parece fácil, así que arranquemos con la pregunta con la que iniciábamos esta entrevista.

#### ~¿Cómo se diseña una vivienda que ocuparán varias familias?

El diseño debe enfocarse a la funcionalidad, Los materiales tienen que adaptarse a este objetivo creando sensaciones de las que el usuario quiza no sea consciente, pero consiguiendo que se sienta cómodo en la estancia que ocupa. Si el objeto del diseño funciona y el concepto es coherente, entonces es bello.

#### -¿Y los materiales?

La coherencia en materiales y acabados, así como la distribución de es-



Funcionalidad. María Rivero apuesta por diseños que respondan a una utilidad.

pacios va muy ligado a la experiencia

que se busca transmitir con un buen

diseño. Cada mueble tiene una fun-

ción, no es solo un elemento decora-

que se le va a dar. En el caso de la co-

propiedad nos enfrentamos al reto

de que tenga que ser utilizado por un

influye en la elección de los objetos.

-¿Es lo que ocurre con los colores?

de desarrollar la personalidad de ca-

da proyecto. Nosotros nos inspira-

Son parte fundamental a la hora

mos en los colores de los paisajes y materiales de la zona en la que está cada casa y esta paleta es nuestra guia base para acabados y elementos tivo; hay que pensar bien en el uso decorativos. Cada casa tiene su propia identidad, constituye una experiencia única y queremos que las estancias sean un éxito gracias al diseno y la atención al detalle. grupo de personas diferente, lo que

-¿Se obliga a seguir las tendencias?

El diseño bien resuelto debe ser atemporal; con un concepto y funcionalidad bien definidos no hay espacio para basarse en tendencias.





viviendas en régimen de copropiedad en Sotogrande, Ibiza, Menorca, Formentera o Baqueira Beret. Su diseño es atemporal y responde a la necesidad de que debe ser del agrado de todos los propietarios.

Vivia vende



-¿Alguna corriente con la que se sienta más cómoda?

Me siento muy afin al diseño escandinavo, al gusto por el detalle japones y a la materialidad mediterranea. Soy una apasionada de los clásicos vintage y de la mezcla de estilos. Ha diseñado oficinas y viviendas, ha trabajado en China, Reino Unido o Bélgica y ahora dirige Vivla Studio. ¿Algo pendiente?

Me encantaria diseñar un hotel boutique o mi propia casa, pero todos los trabajos que he hecho hasta ahora han sido lo más importante en cada momento y he tratado de disfrutar de ellos. Confio en que cada paso te lleva al signiente nivel y cuando te crees que ya lo tienes todo atado y que lo sabes casi todo llega un nuevo reto. Donde quiero estar ahora mismo es en Vivla Studio, ya que gracias a toda mi experiencia pasada puedo aportar mucho valor, quizá sea por eso por lo que me siento tan implicada. Mi objetivo es que las casas de Vivla sean excellent & exciting también por su diseño.\*